



NB Investment Management Corporation

2008-2009 ANNUAL REPORT

BOARD OF DIRECTORS

Gilles Lepage
Chairperson of the Board

Michael W. Walton
Director

Joel Attis
Vice-Chairperson of the Board

Wiktor Askanas
Chairperson of Human Resources Committee
Director

Don Moors, FCMC
Director

Marc-Antoine Chiasson
Director

Réjean Bossé
Director

Sharon MacFarlane, CA
Chairperson of Audit Committee
Director (ex officio)

Richard C. Speight, Q.C.
Chairperson of Governance Committee
Director

Reno Thériault
Director

Cathy Rignanesi
Director

John Mallory
Director (ex officio, non-voting)

John A. Sinclair
Director (ex officio)

CORPORATE OFFICERS

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

Jan Imeson, CA
Vice-President and Chief Financial Officer

Norma Kennedy
Secretary of the Corporation

CORPORATE LEADERSHIP TEAM

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

James Scott, CFA
Vice-President Fixed Income

Dan Goguen, CA, FRM
Vice-President Private Markets

Jan Imeson, CA
Vice-President and Chief Financial Officer

Mark Holleran, CFA
Vice-President Equities

New Brunswick Investment Management Corporation

440 King Street
York Tower, Suite 581
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
E-mail: nbimc@nbimc.com

Website: <http://www.nbimc.com>

Contents

Corporate Profile	1
Corporate Mission	1
Corporate Vision	2
Corporate Values	2
Financial Highlights	3
NBIMC's Investment Beliefs	6
Letter to Stakeholders	7
Plan and Corporate Governance	10
Management Discussion and Analysis	12
Compensation Discussion and Analysis	18
Employee Activity in our Communities	22
Communications and Accountability	22
Financial Statements	23
NB Investment Management Corporation	25
Public Service Superannuation Fund	36
Teachers' Pension Fund	37
Judges' Superannuation Fund	38
Notes to Financial Statements	39



Mixed Sources

Product group from well-managed
forests and recycled wood or fiber
www.fsc.org Cert no. SW-COC-002815
© 1996 Forest Stewardship Council

Corporate Profile

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the trustee and investment manager for the pension assets of over 49,000 members of the Public Service (PSSA), Teachers' (TPF), and Judges' (JPF) defined benefit pension plans. It was formed under the New Brunswick Investment Management Corporation Act by the Province of New Brunswick.

The primary mission of the Corporation is to increase the long-term value of the pension funds it manages and to assist the plan sponsor in meeting the pension promise to its members.

To fulfill this mission the Corporation conducts the following activities:

- Acts as fund trustee,
- Develops the investment policy for each fund,
- Implements the investment policy for each fund,
- Adds value through active investment management net of organizational expenses,
- Manages risks associated with the investment of the pension assets,
- Provides administrative services such as security custody, accounting, performance measurement, and technology.

Located in Fredericton, New Brunswick, NBIMC is the largest institutional investment manager in Atlantic Canada with assets under management totaling \$7.03 billion at March 31, 2009.

Corporate Mission

The prudent, innovative and cost efficient investment management of New Brunswick based public sector funds to ensure long-term growth that meets client investment challenges.

Key Goals:

- To provide long-term asset growth for client investment funds through prudent asset allocation and risk management strategies.
- To attract, develop, and maintain a highly skilled and experienced team of professionals to support growth and diversity of investment options.
- To enhance information technology systems to support growth and diversity of investment options.
- To enhance governance, management and organizational effectiveness.
- To strengthen and expand stakeholder relations.
- To provide investment fund management services to a growing number of New Brunswick-based public sector investment funds.

BOARD OF DIRECTORS

Gilles Lepage
Chairperson of the Board

Joel Attis
Vice-Chairperson of the Board

Don Moors, FCMC
Director

Réjean Bosse
Director

Richard C. Speight, Q.C.
Chairperson of Governance Committee
Director

Cathy Rignanesi
Director

John A. Sinclair
Director (ex officio)

Michael W. Walton
Director

Wiktor Askanas
Chairperson of Human Resources Committee
Director

Marc-Antoine Chiasson
Director

Sharon MacFarlane, CA
Chairperson of Audit Committee
Director (ex officio)

Reno Thériault
Director

John Mallory
Director (ex officio, non-voting)

CORPORATE OFFICERS

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

Jan Imeson, CA
Vice-President and Chief Financial Officer

Norma Kennedy
Secretary of the Corporation

CORPORATE LEADERSHIP TEAM

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

James Scott, CFA
Vice-President Fixed Income

Dan Goguen, CA, FRM
Vice-President Private Markets

Jan Imeson, CA
Vice-President and Chief Financial Officer

Mark Holleran, CFA
Vice-President Equities

Contents

Corporate Profile	1
Corporate Mission	1
Corporate Vision	2
Corporate Values	2
Financial Highlights	3
NBIMC's Investment Beliefs	6
Letter to Stakeholders	7
Plan and Corporate Governance	10
Management Discussion and Analysis	12
Compensation Discussion and Analysis	18
Employee Activity in our Communities	22
Communications and Accountability	22
Financial Statements	23
NB Investment Management Corporation	25
Public Service Superannuation Fund	36
Teachers' Pension Fund	37
Judges' Superannuation Fund	38
Notes to Financial Statements	39

New Brunswick Investment Management Corporation

440 King Street
York Tower, Suite 581
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
E-mail: nbimc@nbimc.com

Website: <http://www.nbimc.com>



Mixed Sources

Product group from well-managed
forests and recycled wood or fiber
www.fsc.org Cert no. NB-COC-102/215
© 1996 Forest Stewardship Council

Corporate Profile

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the trustee and investment manager for the pension assets of over 49,000 members of the Public Service (PSSA), Teachers' (TPF), and Judges' (JPF) defined benefit pension plans. It was formed under the New Brunswick Investment Management Corporation Act by the Province of New Brunswick.

The primary mission of the Corporation is to increase the long-term value of the pension funds it manages and to assist the plan sponsor in meeting the pension promise to its members.

To fulfill this mission the Corporation conducts the following activities:

- Acts as fund trustee,
- Develops the investment policy for each fund,
- Implements the investment policy for each fund,
- Adds value through active investment management net of organizational expenses,
- Manages risks associated with the investment of the pension assets,
- Provides administrative services such as security custody, accounting, performance measurement, and technology.

Located in Fredericton, New Brunswick, NBIMC is the largest institutional investment manager in Atlantic Canada with assets under management totaling \$7.03 billion at March 31, 2009.

Corporate Mission

The prudent, innovative and cost efficient investment management of New Brunswick based public sector funds to ensure long-term growth that meets client investment challenges.

Key Goals:

- To provide long-term asset growth for client investment funds through prudent asset allocation and risk management strategies.
- To attract, develop, and maintain a highly skilled and experienced team of professionals to support growth and diversity of investment options.
- To enhance information technology systems to support growth and diversity of investment options.
- To enhance governance, management and organizational effectiveness.
- To strengthen and expand stakeholder relations.
- To provide investment fund management services to a growing number of New Brunswick-based public sector investment funds.

Corporate Vision

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the provider of choice for New Brunswick public sector investment funds.

NBIMC is recognized as a user of "best practices" by clients and peers. The company is:

- A provider of consistent value added for clients through a diverse range of multiple investment strategies.
- Ranked on long-term performance in the top quartile of comparable investment fund management companies.
- Recognized by stakeholders as having strong governance practices and a long-term strategic vision.
- Driven by a team of highly skilled investment management professionals working within a culture of innovation and risk management.
- Viewed as an employer of choice by both recent graduates and experienced investment management professionals.

NBIMC maintains strong relationships and ongoing communication with key stakeholders.

Corporate Values

PRUDENCE – we guide investment activity within appropriate policy guidelines focused on asset allocation and risk management in accordance with client objectives.

ACCOUNTABILITY – we act in the best interests of our clients and use the highest standard of financial accounting, compliance, auditing and performance measurement.

TEAMWORK – we develop and sustain a learning culture of engaged employees who share expertise, clear roles, coordinated activity and working together to achieve our goals.

TRANSPARENCY – we produce clear and frequent communications to all stakeholders on operations, strategies and results.

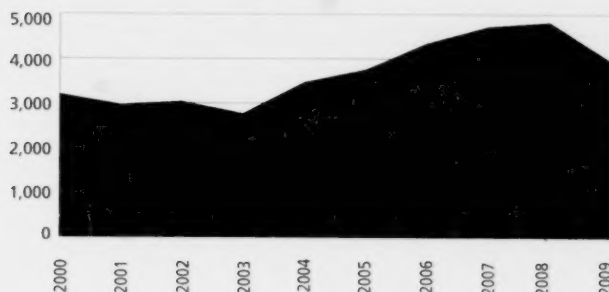
INTEGRITY – we ensure honesty in all corporate undertakings guided by a Code of Ethics and Business Conduct.

INNOVATION – we encourage a diversity of innovative, well researched investment and management strategies.

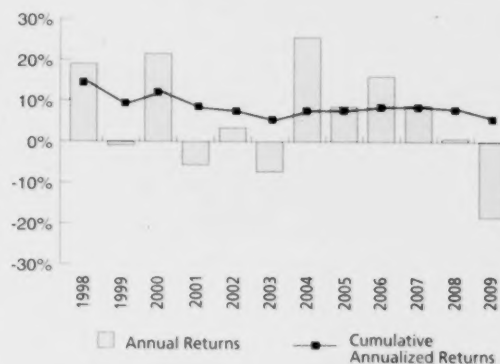
Financial Highlights - as of March 31, 2009

PUBLIC SERVICE

NET ASSETS - as of March 31, 2009
(\$ millions)



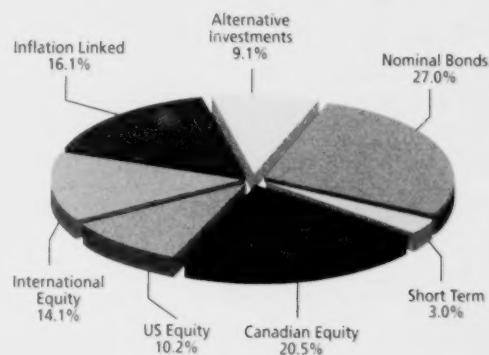
ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1998-2009



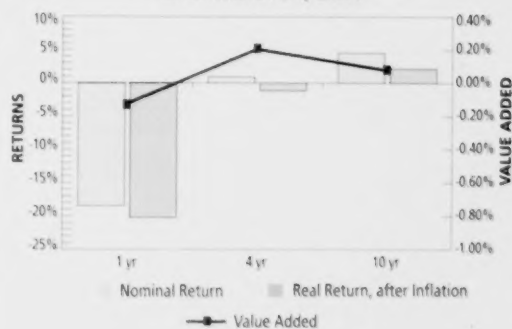
INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2009
(\$ millions)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	1,036.96	1,275.08	1,382.45
Short Term Assets	115.70	205.68	142.39
	1,152.66	1,480.76	1,524.84
PUBLIC EQUITY			
Canadian	786.15	980.25	972.72
US	391.63	-	-
International	541.04	1,116.34	1,028.67
	1,718.81	2,096.59	2,001.39
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	350.54	424.78	542.10
Real Estate and Infrastructure	191.71	226.29	194.52
Commodities	74.77	98.29	93.51
	617.02	749.36	830.13
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	243.57	309.83	282.05
Private Equity	107.23	87.45	62.70
	350.80	397.27	344.75
Total Investments	3,839.29	4,723.98	4,701.11

ASSET MIX - as of March 31, 2009



INVESTMENT PERFORMANCE
as of March 31, 2009

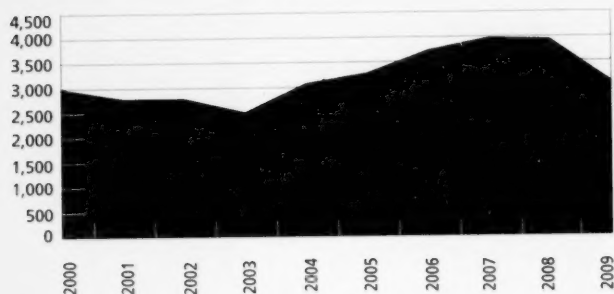


Note: Numbers above may not add up due to rounding.

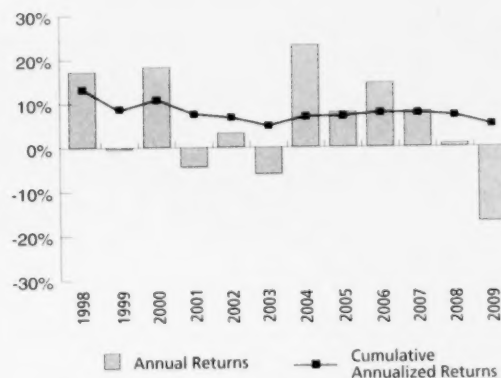
Financial Highlights - as of March 31, 2009

TEACHERS'

NET ASSETS - as of March 31, 2009
(\$ millions)



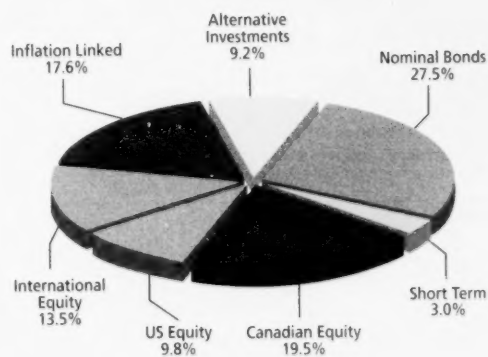
ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1998-2009



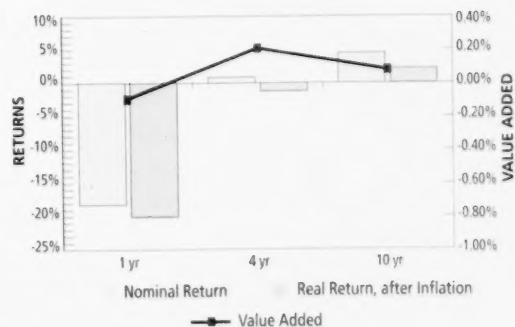
INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2009
(\$ millions)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	867.64	1,083.47	1,209.63
Short Term Assets	94.77	171.52	120.30
	962.41	1,254.98	1,329.93
PUBLIC EQUITY			
Canadian	613.78	778.38	783.34
US	308.34	-	-
International	424.66	897.72	836.05
	1,346.78	1,676.10	1,619.40
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	303.71	374.08	498.52
Real Estate and Infrastructure	189.05	227.33	164.61
Commodities	61.40	82.00	79.13
	554.16	683.42	742.25
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	200.29	253.61	233.51
Private Equity	89.74	72.96	53.06
	290.03	326.56	286.57
Total Investments	3,153.38	3,941.07	3,978.15

ASSET MIX - as of March 31, 2009



INVESTMENT PERFORMANCE
as of March 31, 2009



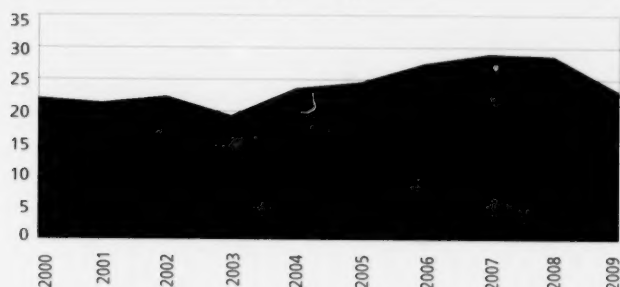
Note: Numbers above may not add up due to rounding.



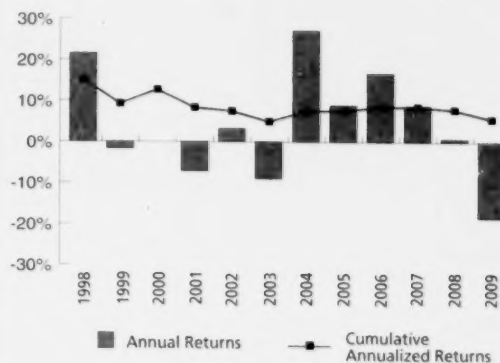
Financial Highlights - as of March 31, 2009

JUDGES'

NET ASSETS - as of March 31, 2009
(\\$ millions)



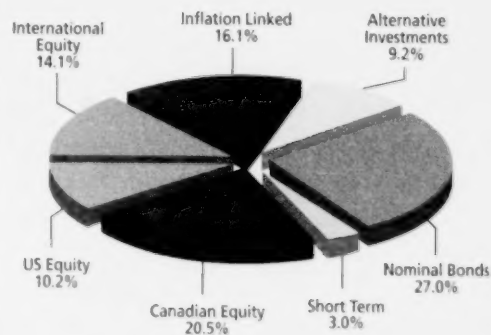
ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1998-2009



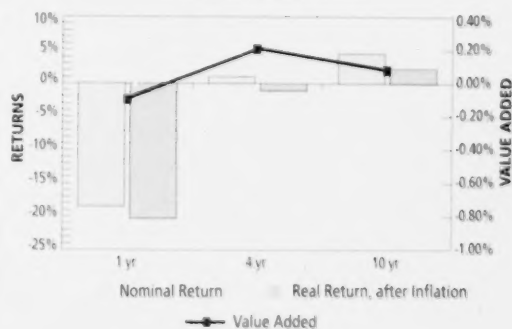
INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2009
(\\$ millions)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	6.31	7.74	8.54
Short Term Assets	0.70	1.25	0.88
	7.01	8.99	9.42
PUBLIC EQUITY			
Canadian	4.78	5.95	6.01
US	2.38	-	-
International	3.29	6.78	6.35
	10.45	12.73	12.36
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	2.13	2.58	3.35
Real Estate and Infrastructure	1.17	1.37	1.20
Commodities	0.46	0.60	0.58
	3.76	4.55	5.13
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	1.48	1.88	1.74
Private Equity	0.67	0.53	0.39
	2.15	2.41	2.13
Total Investments	23.36	28.68	29.03

ASSET MIX - as of March 31, 2009



INVESTMENT PERFORMANCE
as of March 31, 2009



Note: Numbers above may not add up due to rounding.

NBIMC's Investment Beliefs

The Corporation operates under a few basic investment beliefs, upon which we continually reflect when setting investment strategy. These beliefs are:

1. NBIMC is a relatively low risk asset manager when compared to its peers.
2. Real Return Bonds, because of their long-term inflation-linked characteristics, are considered to be an excellent match for pension liabilities.
3. New asset classes and strategies are introduced incrementally in order to progressively gain experience and to minimize transition costs.
4. The establishment of the appropriate asset mix for each of the funds under management is heavily influenced by both the actuarial profile and funding status of each plan.
5. NBIMC believes that market inefficiencies present opportunities to add value through active management.

Letter to Stakeholders

On behalf of the Board of Directors and staff of NBIMC we are pleased to provide the following Fiscal 2008-2009 Annual Report. Our overall gross rate of return for the year ending March 31, 2009 was -18.34%. Our longer term annualized four-year return was 0.90%, and the long-term annualized return since NBIMC's inception in 1996 is now 5.53%.

At this time in May of last year we had noted that while the world's Central Banks were having some success in stabilizing the volatility we witnessed during the later part of the 2007-2008 fiscal year, we had continued to expect a challenging financial market environment. There were very few people however who had expected the severity of the global financial markets crisis that developed over the following months. Very sharp declines in the global equity markets, especially in October and November, significantly impacted our returns.

The later half of the year was marked by two related crisis; first a financial markets crisis of confidence due particularly to the collapse of the investment bank Lehman Brothers Inc. in the United States, followed by a very quick and severe economic slowdown due to a subsequent contraction in consumer behaviour and the near elimination of the availability of financial capital. The turmoil brought about by this period resulted in investors strongly favouring federal government debt versus any other investment asset, which unfortunately all but eliminated the benefits of a diversified investment portfolio. Essentially all other assets were considered to be highly risky.

We are very pleased to point out that our investment teams continued to avoid a number of the significant credit related issues that affected many investors. First of all NBIMC had no direct

exposure to the sub-prime mortgage debt crisis in the U.S., and had no exposure to Canadian non-bank Asset Back Commercial Paper. Although we had no direct exposure to these types of securities, their issues impacted the credit markets in general. This effect was largely mitigated however in our portfolio due to our fixed income investment focus on Canadian based government securities.

While the value of our assets have been reduced during the fiscal year, we feel that by avoiding the more significant problems noted earlier, our investment portfolios are well positioned to take advantage of future long-term growth as global markets stabilize and are supported by an eventual economic recovery.

Fiscal 2008-09

During the fiscal year 2008-09, net assets under management decreased to \$7.029 billion from \$8.698 billion in the prior year. This decrease in assets resulted from \$1.602 billion (-18.34%) in net investment valuation declines, \$144 million in special funding payments from the plans' sponsor and net pension payouts of \$210 million. Active portfolio management activities added approximately \$3.1 million to investment earnings versus benchmarks, but were offset by \$11.4 million in operating costs. Our longer term four-year net active investment portfolio activities however remained positive by contributing approximately \$75 million in additional investment earnings, after considering all operating costs, over the past four years.

While our returns were obviously disappointing, there is some consolation in that Canadian public sector plans generally survived this downturn better than many other types of pension plans and endowments. Additionally, NBIMC has

performed well versus other Canadian pension plans. For example, we had previously reported that our 2008 calendar year return of -16.95% was better than the -18.4% median total return¹ for the standard reporting period of other large Canadian pension plans.

During the year the following two important themes emerged through our communication activities with stakeholders:

The Long-Term Perspective

It is important to remember that defined benefit pension plans are structured to obtain a significant portion of their ultimate pension payments from investment returns in the financial markets. Achieving these returns requires diversification into asset classes capable of delivering superior long-term performance. Financial markets by their very nature are cyclical, and unfortunately over the past year experienced one of their most severe downturns witnessed over the past century. Even well diversified portfolios performed poorly during the year as risk adverse investors fled to the security of federal government bonds.

As noted above, the investment program since inception has provided an annual return of 5.53%. These returns result in cumulative investment earnings of approximately \$3.7 billion since NBIMC was created in 1996. The annualized real return (after adjusting for inflation) since inception is 3.38%. Although this return is lower than the long-term actuarial real return requirement of 4% it is not out of line with what one might expect after such a

cyclical decline, and is actually better than the annualized return we realized at the end of the last financial market downturn during Fiscal 2002-03.

Annual Pension Payment Requirements

Pension plan members become naturally concerned about the safety of their future pension payments at times like this. It is important to point out that while the net assets under management have seen significant decline, the asset mix of each plan has been developed to ensure liquidity for pension benefit payments over the long-term.

As noted earlier, current and future pensioners can take comfort in knowing that we did not hold any of the third party asset backed commercial paper, U.S. sub-prime debt or hedge fund exposures that created significant concerns in the financial markets over the past year. Our investment portfolios have been structured primarily with publicly tradable investments in entities based in developed countries that have a higher quality credit exposure. Also, less than 5% of total assets are currently committed to less liquid private equity, real estate and infrastructure investments. The liquidity provided by this \$7.029 billion portfolio, compared to a net cash flow obligation for example of \$66 million last year, allows us to make the annual net pension payments for many years into the future while at the same time providing the portfolio with the potential of improving in value as market conditions improve.

¹RBC Dexia Plans over \$1B - Total Portfolio, for year ending December 31, 2008.

Auditor General Review

As we had expected in last year's annual report, the Auditor General (AG) has completed and reported on their "value-for-money" audit during the year. A copy of the report and our Board's response comments can be found at (<http://www.gnb.ca/oag-bvg/2008v2/chap2e.pdf>). The Board and management have begun a disciplined process of analyzing and acting upon a number of the recommendations of this report.

This report complements the governance related audit (<http://www.gnb.ca/oag-bvg/2006v2/chap3e.pdf>) that was conducted during fiscal 2006-07. In his most recent report the AG noted "Management at NBIMC appears to be very sincere in wanting to implement eight of our nine recommendations. We found NBIMC had implemented four of them and partially implemented another three by the time we carried out our first follow up action this year".²

We would like to thank the AG and his staff for their efforts and the advice received over their four year total engagement period with our organization.

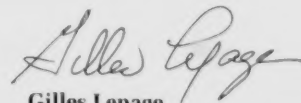
Outlook

NBIMC has recently received updated actuarial information on the Public Service Superannuation Plan and is conducting the review of the plan's investment policy and related asset mix. We expect to have our review completed and reviewed by our Board by the mid-point of our fiscal year.

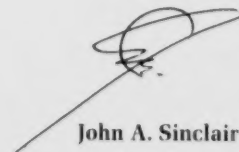
At the time of writing this letter, the global financial markets have somewhat stabilized. Many governments and central banks are providing a significant amount of stimulus and support and there are early signs of economic improvements. While these actions are encouraging we expect continued volatility as these programs take effect and are adjusted and refined into the future.

We will continue to closely adhere to our investment policies and procedures and remain confident that our strategy, people, and processes can meet the long-term goals of our stakeholders and look forward to the opportunities and challenges ahead.

Sincerely,



Gilles Lepage
Chairperson



John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

May, 2009
Fredericton, New Brunswick

² Report of the Auditor General - 2008, Chapter 8 - Follow up on Prior Year's Recommendations, page 258.

Plan and Corporate Governance

NBIMC is a crown corporation, which was established under the *New Brunswick Investment Corporation Act* (the "Act") of 1994. NBIMC is primarily responsible for providing investment-counseling services and to act as a trustee for the three pension funds currently under management.

The selection process and duties of the NBIMC Board of Directors are outlined in the Act. Governance of the organization is the primary consideration of the Board which acts solely in a fiduciary capacity as Trustee for the funds under management. Board members do not represent any specific stakeholder interest. The Board ensures that all NBIMC's transactions are conducted on a purely commercial basis, and that decisions and actions are based on sound business practices.

There are three established Committees of the Board that assist in fulfilling its responsibilities: the Audit Committee, the Human Resources and Compensation Committee and the Governance Committee. Day-to-day management of NBIMC is delegated to the Chief Executive Officer, while investment related matters are delegated to the Chief Investment Officer. The Province of New Brunswick is the sole sponsor for the funds under management and is responsible for pension plan design, which includes contribution and benefit levels and benefits administration.

Information about our corporate governance practices is available on our website at www.nbimc.com. This includes: our governing statutes, by-laws, Board composition, Board and Committee Terms of Reference, Nomination Guidelines, Director Orientation and Education Policy and Code of Ethics and Business Conduct.

NBIMC has set a goal for itself to adopt best practices in corporate governance, giving due consideration to its status as a provincial crown corporation. In Fiscal 2008-09, the Board of Directors continued to hone its governance capabilities by commencing a process of biennial review of Board and Committee effectiveness, facilitated by an external corporate governance consultant.

Board Attendance

Appointed Directors ¹	Board ²	Audit Committee	Governance Committee	Human Resources & Compensation Committee
Gilles Lepage	10/12	4/5	4/4	6/7
Wiktor Askanas	9/12	n.a.	4/4	7/7
Joel Attis	12/12	n.a.	3/4	7/7
Réjean Bossé	10/12	5/5	n.a.	n.a.
Marc Antoine Chiasson ³	6/12	1/2	n.a.	n.a.
Don Moors	12/12	5/5	n.a.	n.a.
Cathy Rignanesi ⁴	10/12	2/2	n.a.	n.a.
Richard Speight	11/12	n.a.	4/4	n.a.
Reno Thériault	12/12	n.a.	n.a.	7/7
Michael Walton	12/12	n.a.	n.a.	7/7

¹ The Board of Directors also includes three ex-officio members: the President of NBIMC, the Deputy Minister of Finance (non-voting), and the Vice-President of Finance of the New Brunswick Power Corporation.

² 5 regular meetings and 7 special meetings

^{3 & 4} Appointed to the Board on March 27, 2008 and appointed to Audit Committee August 26, 2008.

The Board also held an education meeting in August 2008 in accordance with its Director Orientation and Education Policy. The education meeting addressed the pension fund objectives including actuarial requirements, the process for determination of asset mix recommendations and specific asset class details, use and risk of derivative instruments, risk budgeting and relative value added concepts, quantitative risk management, and the process for selection and monitoring of external portfolio managers.

Management Discussion and Analysis (MD&A)

Management's discussion and analysis (MD&A) is provided to enable the reader to interpret the material trends, the results and the financial condition of the pension funds. Key elements of the Funds' annual financial statements are explained and this MD&A should be read in conjunction with these annual financial statements and related notes.

As well, this MD&A may contain forward-looking statements reflecting management's objectives, outlook and expectations which involve risks and uncertainties. Forward-looking statements are usually preceded by words such as "believe", "expect", "may", "could", "intend", "continue" and "estimate". We caution readers not to place undue reliance on these statements as a number of important factors could cause our actual results to differ materially from the expectations expressed in such forward-looking statements.

Asset Mix

The development of the asset mix for each plan is highly dependant on the actuarial liability profile of the underlying pension plan. The respective asset mix is designed to provide annualized long-run returns that will exceed the actuarial return requirement for the plan, with the least amount of risk.

NBIMC has recently received an actuarial valuation for the Public Service Superannuation Plan as at April 2008. We have begun our asset liability analysis for this pension fund (PSSF) and expect to have this work completed and reviewed by our Board by the mid-point of our fiscal year. Upon completion of this analysis we will subsequently review whether any similar changes should be made to either the Teachers' Pension Fund (TPF) or Judges' Superannuation Fund (JSF).

We also expect to receive an updated actuarial valuation for the TPF during Fiscal 2009-10 upon

which we will conduct a full asset liability analysis for that fund with the updated information.

In last year's annual report we described the restructuring of the foreign benchmarks in our Investment Policies to move from the local currency basis of the home country of investment, to a Canadian dollar basis. Along with the change in the benchmarks, we had simplified our currency hedging activity to focus on the main four currencies to which we are exposed (U.S. dollar, U.K. pound sterling, Euro and Japanese yen) and separated the hedging in an overall portfolio overlay structure. Foreign currency hedging is used to mitigate the short-term impact of the currency fluctuations in our foreign investments. It was also noted last year that this simplification and overlay type of hedging approach would allow the Board and Management to take a more active approach with respect to foreign currency management if warranted.

Having completed this restructuring, management conducted a study during the year to determine whether a more optimal foreign exchange hedging ratio was appropriate versus our historical fully hedged approach. This research led to a recommendation that was subsequently approved by the Board in August, to reduce our hedge ratio to 50% of the applicable foreign currency exposure.

With respect to our actively managed investment activities, we continued to add to the development of our own internally based active Canadian public equity investment activity during the fiscal year. This strategy continues to leverage the capabilities of our existing team of investment professionals in NBIMC by providing additional active investment management activities.

Investment Performance

The two main objectives, in terms of investment performance, that NBIMC focuses on are the actuarial return requirements of the funds and adding value through active management strategies.

The first objective is in regards to both the nominal and real return of the funds versus the actuarial return requirement that has been determined necessary to appropriately fund each pension plan. This return is a function of the asset mix development process which was discussed earlier. Although our overall return of -18.34% for Fiscal 2008-09 year was well below our nominal and real return hurdles, we have continued to be close to these targets over the more important long-term. There have been two periods over the past thirteen years of NBIMC's existence that our annualized cumulative return was below the required actuarial target. Both of these periods were after significant valuation declines in global equity markets.

While absolute returns for the year were disappointing, they compare favorable to the returns for a number of peer managers. We would attribute this mainly to the fact that we have a lower weighting in public equity securities than many peers, that our fixed income exposure has less credit risk than those of most other managers, and through our relatively higher weighting in cash and our absolute return investments.

Our foreign exposure hedging activity also detracted value during the fiscal year. The value of the Canadian dollar fell versus the currencies of most other larger countries as part of an investor flight to safety during the financial crisis. It is important to note that our hedging activity has

added considerable value over the past few years as the value of the Canadian dollar increased significantly over a longer period. The decision to reduce our hedging exposure by 50% prior to the crisis was timely and helped to mitigate further hedging losses.

The most significant contributor to our nominal performance during the year was the nominal bond portfolio, and our short term fixed income assets which were both highly weighted to government securities. Unfortunately the financial markets crisis caused all other asset classes to fall significantly in value due to investor risk aversion.

The specific performance of each NBIMC asset portfolio and its respective benchmark is outlined in the following table:

Fiscal 2008-09 Rates of Return
(Canadian \$)

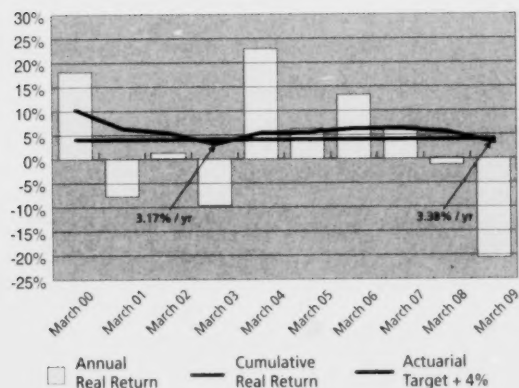
	Portfolio Return	Benchmark Return
Fixed Income		
Nominal Bonds	5.25%	6.39%
Short Term Assets	2.75	2.40
Public Equity		
Canadian	(31.79)%	(32.43)%
United States	(24.43)	(24.10)
MSCI EAFE ¹	(34.13)	(34.39)
Inflation Linked Assets		
Real Return Bonds	(1.30)%	(0.79)%
Real Estate / Infrastructure	(38.32)	(38.90)
Commodities	(45.78)	(46.67)
Alternative Investments		
Absolute Return	(0.04)%	2.40%
Private Equity	(3.65)	(28.42)
Investments Portfolio	(15.92)%	(15.96)%
Foreign Exposure		
Hedge Overlay	(2.42)%	
Total Portfolio	(18.34)%	

¹ MSCI EAFE - Is an independent third party index maintained by Morgan Stanley Capital, and is based on market capitalization weights. The acronym EAFE stands for Europe, Australasia, and Far East.

The primary performance objective, as outlined by the plan actuary, is to achieve a long term real return (i.e., return after inflation) objective of more than 4%. This is the most significant hurdle that we measure our performance against and is the primary factor in the security of the pension plan benefits.

The following chart illustrates the annual real return achieved by NBIMC since our inception. It shows that the portfolio decline for the 2008-09 fiscal year brought the cumulative return since the inception of the corporation to 3.38%, or 0.62% per annum below the 4% target. Financial markets are cyclical however and we actually had a lower cumulative return after the last significant equity markets downturn in Fiscal 2002-03.

Achieving the Long-Term Pension Promise
Real Rate of Return vs. Target
Overall Total Funds



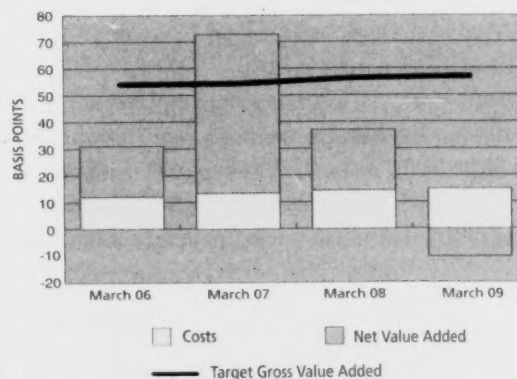
The second investment performance objective for NBIMC is to add value, above our various asset class benchmarks, through active management strategies. This value added, relative to benchmark, is expected to first cover all of NBIMC's operating costs, and subsequently add up to an additional target of 42 basis points per annum to each fund.

Our net active management activities were slightly negative for the year after having provided seven consecutive positive years of value added contribution. While investment performance was slightly better than benchmark on a gross basis after accounting for the organization's operating costs these activities subtracted 10.6 basis points of portfolio return. It is important to point out that it was an extremely difficult year for active management. The year began with a fairly strong recovery in equity markets and commodity prices reached record highs creating concerns with respect to increasing inflation rates. It ended however at the opposite extreme with concerns around deflation and severe economic recession.

Our longer-term four year average annual value added return was approximately 22.7 basis points per annum or 54% of target. The four-year term remains the most significant term used to measure manager performance and is selected to represent a more consistent longer term measure.

The following chart illustrates the gross relative value added from NBIMC's active management activities over the past four years. It is broken down in terms of operating costs and excess (or net) value added performance.

Adding Value after Covering Operating Costs



NBIMC also prepares and presents more detailed Schedules of Composite Performance Results for each of the pension funds under management. These audited schedules are prepared in compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and are available on our website (www.nbimc.com) when completed.

Risk Management

The events of the past year highlighted the importance of risk management in the pension investment process. We have provided a summary of our financial instrument risk management processes in Note 5 to the audited financial statements for the pension funds, including an in-depth analysis of market risk, foreign currency risk, interest rate risk, credit risk, pricing risk and liquidity risk.

Our disciplined risk management focus is a critical part of NBIMC's investment management activities. Risk management is a key element in ensuring stability in both pension plan contributions and benefits, and making sure that our active investment management activities do not bring undue risk to the Plans' assets. All investment decisions are made in a risk context that not only focuses on the expected returns of our activities but also on the potential loss that could be realized by those activities.

NBIMC has developed a number of risk management processes that are continually reviewed by management. These processes have been formalized into an Enterprise Risk Management Framework that can be found on our website at <http://www.nbimc.com/Investments/EnterpriseRisk.aspx>. The Board evaluates management's assessment of each of the risks identified in the Framework on a quarterly basis.

Our Board's Audit Committee has engaged an internal audit service provider (a firm external to NBIMC) to conduct reviews and provide advice on internal controls and processes within the Corporation. The reviews conducted since the inception of this relationship have covered the following areas:

- compliance processes;
- information technology strategy and controls;
- investment policy development and process;
- trading practices;
- payroll, benefits and incentive processes;
- cash management operations, and
- NBIMC code of ethics.

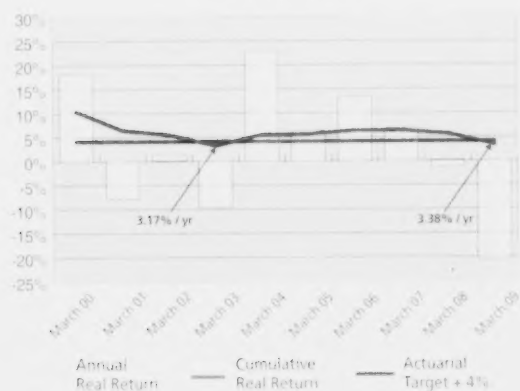
A number of our risk management systems and processes were tested this year. In early May of 2008 NBIMC evoked its Business Continuity Plan with respect to the flooding situation in the downtown Fredericton area. Through the execution of this plan we were able to relocate designated trading room and accounting staff to an interim operation centre within eight hours and provide operations on an uninterrupted basis for two full business days.

Later in the year when the financial markets crisis unfolded our risk management framework was further successfully tested in terms of our ability to provide ample liquidity to service ongoing cash flow requirements and in helping the corporation avoid holding any of the overly complex or highly structured securities that became severely impaired. Our risk systems also helped to guide our investment management teams in significantly reducing our active investment risk as the financial crisis developed and fundamental investment research became more difficult.

The primary performance objective, as outlined by the plan actuary, is to achieve a long term real return (i.e., return after inflation) objective of more than 4%. This is the most significant hurdle that we measure our performance against and is the primary factor in the security of the pension plan benefits.

The following chart illustrates the annual real return achieved by NBIMC since our inception. It shows that the portfolio decline for the 2008-09 fiscal year brought the cumulative return since the inception of the corporation to 3.38%, or 0.62% per annum below the 4% target. Financial markets are cyclical however and we actually had a lower cumulative return after the last significant equity markets downturn in Fiscal 2002-03.

Achieving the Long-Term Pension Promise
Real Rate of Return vs. Target
Overall Total Funds



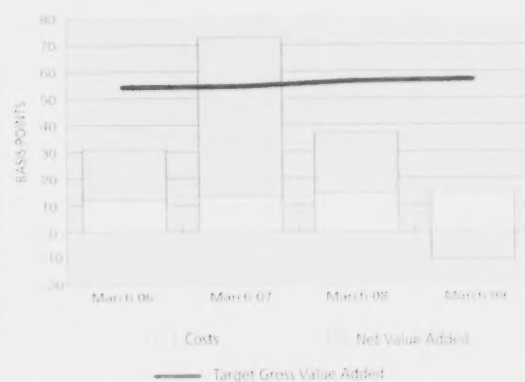
The second investment performance objective for NBIMC is to add value, above our various asset class benchmarks, through active management strategies. This value added, relative to benchmark, is expected to first cover all of NBIMC's operating costs, and subsequently add up to an additional target of 42 basis points per annum to each fund.

Our net active management activities were slightly negative for the year after having provided seven consecutive positive years of value added contribution. While investment performance was slightly better than benchmark on a gross basis after accounting for the organization's operating costs these activities subtracted 10.6 basis points of portfolio return. It is important to point out that it was an extremely difficult year for active management. The year began with a fairly strong recovery in equity markets and commodity prices reached record highs creating concerns with respect to increasing inflation rates. It ended however at the opposite extreme with concerns around deflation and severe economic recession.

Our longer-term four year average annual value added return was approximately 22.7 basis points per annum or 54% of target. The four-year term remains the most significant term used to measure manager performance and is selected to represent a more consistent longer term measure.

The following chart illustrates the gross relative value added from NBIMC's active management activities over the past four years. It is broken down in terms of operating costs and excess (or net) value added performance.

Adding Value after Covering Operating Costs



NBIMC also prepares and presents more detailed Schedules of Composite Performance Results for each of the pension funds under management. These audited schedules are prepared in compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and are available on our website (www.nbimc.com) when completed.

Risk Management

The events of the past year highlighted the importance of risk management in the pension investment process. We have provided a summary of our financial instrument risk management processes in Note 5 to the audited financial statements for the pension funds, including an in-depth analysis of market risk, foreign currency risk, interest rate risk, credit risk, pricing risk and liquidity risk.

Our disciplined risk management focus is a critical part of NBIMC's investment management activities. Risk management is a key element in ensuring stability in both pension plan contributions and benefits, and making sure that our active investment management activities do not bring undue risk to the Plans' assets. All investment decisions are made in a risk context that not only focuses on the expected returns of our activities but also on the potential loss that could be realized by those activities.

NBIMC has developed a number of risk management processes that are continually reviewed by management. These processes have been formalized into an Enterprise Risk Management Framework that can be found on our website at <http://www.nbimc.com/Investments/EnterpriseRisk.aspx>. The Board evaluates management's assessment of each of the risks identified in the Framework on a quarterly basis.

Our Board's Audit Committee has engaged an internal audit service provider (a firm external to NBIMC) to conduct reviews and provide advice on internal controls and processes within the Corporation. The reviews conducted since the inception of this relationship have covered the following areas:

- compliance processes;
- information technology strategy and controls;
- investment policy development and process;
- trading practices;
- payroll, benefits and incentive processes;
- cash management operations; and
- NBIMC code of ethics.

A number of our risk management systems and processes were tested this year. In early May of 2008 NBIMC evoked its Business Continuity Plan with respect to the flooding situation in the downtown Fredericton area. Through the execution of this plan we were able to relocate designated trading room and accounting staff to an interim operation centre within eight hours and provide operations on an uninterrupted basis for two full business days.

Later in the year when the financial markets crisis unfolded our risk management framework was further successfully tested in terms of our ability to provide ample liquidity to service ongoing cash flow requirements and in helping the corporation avoid holding any of the overly complex or highly structured securities that became severely impaired. Our risk systems also helped to guide our investment management teams in significantly reducing our active investment risk as the financial crisis developed and fundamental investment research became more difficult.

While it was very difficult to foresee the depth of the financial crisis that developed throughout the year, we are very pleased that our investment strategy and risk management focus has helped to insure that our portfolios were not as affected as many other investors. Our investment assets are now positioned to recover in value as the economy and financial markets improve.

Operating Costs

NBIMC's operating costs are recovered from each pension plan under management on a pro-rata basis as per typical commercial investment management arrangements. They are therefore an important element to be deducted in the determination of the final net returns for assets under management. When comparing performance between funds it is important to ensure one is comparing net fund returns, not gross returns. Lower costs result in higher comparative returns and help to maximize the assets that are available to pay pension benefits.

Our expenses encompass all of the costs incurred by NBIMC to act as trustee for each pension fund, to manage the applicable assets, and to deploy our active management strategies. Cost minimization is an extremely important focus as it directly impacts each fund's net investment return, and is especially relevant in the current environment of lower return expectations across most asset classes. NBIMC's active management performance is measured on a net basis after all of NBIMC's operating costs are accounted for.

Typical investment industry practice is for managers to state their annual operating costs as a

percentage of assets under management. In our case this would represent approximately 0.146% (14.6 basis points) versus 0.144% last year. Absolute operating expenses of approximately \$11.5 million were about \$1.1 million lower than the year prior.

This approximate 9% overall reduction in expenses was proactively managed throughout the year in considering the effects of the financial market crisis. The decrease can be primarily attributed to a decrease in total employee compensation, a reduction in external management fees due to asset value declines, and a reduction in securities custody expenses.

There are a number of ways that we attempt to benchmark the amount of our expenses versus peer fund managers. First of all we continue to compare favourably from internally conducted comparisons of information that becomes publicly available from the Annual Reports put forward by our public sector peer funds. In the past we have compared our expenses favourably to various external pension plan sponsor surveys. Last year we also noted that SEI Investments² have published research indicating that the median annual manager operating costs, from a survey of Defined Benefit Pension plans with assets greater than \$1 billion, was 35.1 bp. This year we are pleased to also note the Auditor General in his recent value-for-money audit of our organization stated "Based on this analysis, it appears that the total cost of administering New Brunswick's two largest pension plans, including the cost of investment management services provided by NBIMC, is at the low end of the scale".³

² "2005 Pension Plan Sponsor Fee Survey", SEI Investments Canada

³ Report of the Auditor General - 2008, Chapter 2 - New Brunswick Investment Management Corporation, Investment Performance and Cost Analysis, Section 2.190, Page 55

IFRS Conversion

The Accounting Standards Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) has announced that Canadian Generally Accepted Accounting Policies (GAAP) for publicly accountable enterprises will be replaced with International Financial Reporting Standards (IFRS) for years beginning on or after January 1, 2011. The recent requirement to adopt new accounting policies under section 3855 *Financial Instruments – Recognition and Measurement* and section 3862 *Financial Instruments – Disclosures* for financial reporting in accordance with GAAP is a step toward aligning existing Canadian GAAP with IFRS. The CICA separately announced that it is still deliberating its future reporting requirements for certain pension plans.

Also, on April 17, 2009, the Public Sector Accounting Board (PSAB) released an Invitation to

Comment, *Financial Reporting by Government Organizations*, to seek input concerning the appropriate source of accounting standards for certain types of government organizations.

NBIMC, as a provincial crown corporation, will need to consider any decisions made by the PSAB as a result of comments received, when adopting accounting standards. In addition, each of the pension funds for which NBIMC is a trustee is a component of a public sector pension plan.

In Fiscal 2008-09, we began a project to consider accounting differences and decisions required for possible conversion to IFRS. Discussions with our government stakeholders have commenced. Monitoring of the work of the CICA and PSAB is also part of this project, and will continue in Fiscal 2009-10. Conversion to IFRS, if required, would be effective for the year ended March 31, 2012.

Compensation Discussion and Analysis

Human Resources and Compensation Committee Mandate

The Human Resources and Compensation Committee (HRCC) assists the Board in fulfilling its obligations relating to the compensation of management and directors, leadership succession, and human resource policies and practices.

The Committee is composed of five directors, four of whom are independent and one who is an ex officio director. The Committee meets at a minimum quarterly. External human resources consultants may be used to assist the Committee with fulfilling its mandate.

The HRCC's key responsibilities include:

- Oversight of an annual performance appraisal process for the President & CEO, including establishment of goals and objectives, and recommendations for compensation arrangements including incentive awards;
- Participation in effective Human Resource governance processes including development of NBIMC's Compensation Philosophy and revisions to employee benefit programs;
- Recommendation of changes to the organization's structure, appointment of officers, amendments to job descriptions, adjustments to competitive salary ranges and succession plans for key employees.

Corporate Compensation Philosophy

NBIMC believes that the achievement of its mission will be facilitated by having meaningful alignment between employee interests and corpo-

rate interests. Accordingly, NBIMC has developed a Compensation Philosophy to address the following objectives:

- Provide competitive, performance-based opportunities based upon market practices;
- Attract and retain high-quality people;
- Reinforce the strategy, culture and investment policies of NBIMC;
- Promote awareness and attainment of individual, team and corporate strategic objectives;
- Enhance NBIMC's reputation as an employer of choice; and
- Treat employees fairly.

Compensation Programs

The compensation plan takes the form of salary and benefits, short-term investment-based incentives, annual individual and team discretionary awards, and a long-term incentive plan. The plan has been developed by the HRCC with the help of an external consultant to align with the above Compensation Philosophy.

Total compensation levels are periodically benchmarked using independent compensation consultants and against external peer institutional pension fund or other relevant compensation surveys.

Salary and benefits

Base salary is determined as a range of pay for each job position, after giving recognition to specific job responsibilities. In general, positions that have direct impact on investment returns, such as senior management and portfolio managers, have

a greater proportion of their total compensation linked to investment returns and a lesser proportion that is base salary. Positions that do not directly impact investment returns, such as finance and administration staff, have a larger proportion of total compensation that is base salary.

NBIMC provides full-time employees with benefits that include vacation entitlement, life and disability insurance, health and dental benefits, and an employee assistance plan. In addition, a defined benefit pension plan and a retirement allowance are provided after minimum vesting periods, outlined as follows:

(a) Defined benefit pension plan

All full-time employees participate in the Public Service Superannuation Plan (PSSP). The PSSP provides for a pension upon retirement equal to 2% of the average annual salary for the five consecutive years of highest salary, multiplied by the number of years of pensionable service. The plan is integrated with the Canada Pension Plan at age 65 and is indexed for inflation to a maximum of 5%. The plan requires a five year vesting period.

(b) Retirement allowance

Each full-time employee with five or more years of continuous employment is entitled to a retirement allowance equal to five working days of pay for each full year of continuous employment up to a maximum of one hundred and twenty five working days, calculated on the level of salary at time of retirement or termination without cause.

Short-term incentive plans

Every full-time employee with a minimum of six months employment is eligible for either the short-term incentive plan (STIP) for Investment and Research staff or the STIP for Finance and Administration staff. Each STIP is calculated as a percentage of salary, weighted to reflect the role and impact the position has on achievement of corporate business plan objectives. Each STIP includes components based on investment results, team results and individual results. Investment performance is measured on results in excess of Board-approved benchmarks. The HRCC also approves a discretionary component determined by comparing team and individual annual business plan achievements to targets established in the five year corporate strategic plan. The overall discretionary amount is then allocated by management based on team and individual contribution to the business plan achievements.

The STIP for Investment and Research staff reflects investment performance based on a combination of total fund and asset class performance covering both one year and four year results as well as the discretionary component. The weighting of the investment performance component is a function of an individual's influence on the investment results. Investment and Research staff receive a relatively lower weighting of one year investment results relative to four year results to reinforce the importance of consistency over a longer period.

The STIP for Finance and Administration staff is also designed to align employee interests with corporate objectives. Accordingly, a relatively small proportion of this STIP is based on

investment performance while a relatively large proportion recognizes individual and team contribution to achievement of annual business plan objectives.

Long-term incentive plans

NBIMC also has a long-term incentive plan (LTIP) for Investment and Research staff plus the Chief Financial Officer. It is designed to reinforce the alignment of employee interests with long-term corporate strategy and assist in attracting and retaining key personnel. The LTIP provides eligible employees who have at least four years of employment with NBIMC, with a performance oriented incentive that reinforces the long-term investment performance objective. The LTIP is based on performance in excess of Board-approved benchmarks measured over a retroactive period of four consecutive fiscal years.

Impact of Performance Results for Fiscal 2008/09

In December of 2008, recognizing the financial market crisis facing the Funds, the Board of Directors approved a salary freeze for the Fiscal 2009-10 operating budget. The effect of the crisis on both our nominal and relative investment returns for Fiscal 2008-09 also had a direct and dramatic impact on the amount of STIP and LTIP variable compensation.

First the Board of Directors weighed the specific individual, team and corporate achievements of business plan initiatives against the significantly negative nominal investment returns and decided to suspend the discretionary component of the STIP for all employees in Fiscal 2008-09.

For the investment result component of the STIP, total fund and asset class value added investment returns on both a one year and four year cumulative basis are compared against an annual target set by the Board. Net value added returns represent the gross investment return in excess of the benchmark, after adjusting for annual operating costs. The STIP also reflects performance results, as reported in the MD&A section, for three asset class teams: Fixed Income, Equities and Private Markets.

The STIP total fund net value added result for Fiscal 2008-09 was negative 10.6 basis points (bps). A basis point is 1/100th of one percent. Consequently, the Board of Directors determined that there was no STIP performance incentive payable on the portion based on this one year result.

A four year cumulative net value added result is used in calculating both the long-term component of the STIP as well as the LTIP. The four year cumulative net value added was 22.7 bps, representing approximately 54.0% of the net value added performance target of 42 bps. The previous three fiscal years had positive net value added results which help to offset the Fiscal 2008-09 performance. The negative performance in Fiscal 2008-09 will carry forward for the following three years. A summary table of the one year value added results used to determine the four year cumulative net value added result is as follows:

	One Year	
	Net Value Added (bps)	Percentage of Target (%)
2005-06	19.9	47.4
2006-07	58.9	140.2
2007-08	22.6	53.8
2008-09	(10.6)	(25.1)

The impact of these calculations on total variable performance incentives resulted in a total STIP of \$193,000 and LTIP of \$399,000, down 55.2% from the amounts for the year ended March 31, 2008.

Specific compensation information for the organization is published annually by the Office of the Comptroller for the Province of New Brunswick in the Public Accounts.

Directors' Remuneration

Directors' remuneration is established in NBIMC's By-Laws and includes a per diem

allowance for each meeting attended plus one day preparation. The Chairperson receives an annual retainer. Directors who are ex-officio are not paid. Directors who travel to attend meetings receive a reimbursement for reasonable accommodation costs, and other out of pocket expenses as well as a car expense reimbursement based on the number of kilometers traveled.

The cost of the Board function for the year ended March 31, 2009 was \$104,050 plus travel and accommodation reimbursements of \$21,485, which cumulatively represent 1.1% of the total cost of operations.

Employee Activity in our Communities

Management and staff continue to feel that it is important to be engaged in our own communities by being active contributors of both time and resources to charitable causes. These activities are as varied as participating in local school events to volunteering professional expertise on the investment committees of local foundations and endowments.

Our employees have again exceeded their target contribution level for the annual United Way campaign this past year, and have also provided an average of 85 hours per volunteer to over thirty organizations. Six other charitable causes were also supported through other internal fund-raising initiatives.

Of particular note NBIMC recognized Ms. Andrea Macdonald as our "volunteer of the year" for her long serving commitment to a number of organizations in her home town of Gagetown.

Communications and Accountability

As a Crown Corporation, we are accountable to the Legislature of the Province of New Brunswick through the Minister of Finance. We report annually to the Minister via this Annual Report and also to a number of stakeholder groups at least annually through the following means:

- Crown Corporations Committee of the Legislature
- PSSA Consultation Committee
- NBTA / AEFNB Pension Committee
- NB Teachers Federation
- PSSA, TPF, and JSP Echo Newsletters
- <http://www.nbimc.com>

**NEW BRUNSWICK INVESTMENT
MANAGEMENT CORPORATION**
Financial Statements

March 31, 2009

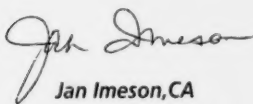
MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of management. They have been approved by the Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

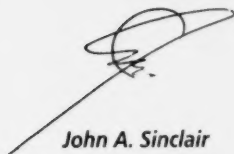
The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Jan Imeson, CA

Chief Financial Officer



John A. Sinclair

President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT

To the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation

We have audited the statement of financial position of New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 2009 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 2009 and the results of its operations and changes in net assets and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Chartered Accountants

KPMG

Fredericton, Canada
May 8, 2009

**NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION
Financial Statements**

March 31, 2009

	Page
Statement of Financial Position	26
Statement of Operations and Changes in Net Assets	27
Notes to Financial Statements	28

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Statement of Financial Position****As at March 31***(in thousands of Canadian dollars)*

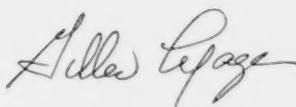
	2009 \$	2008 \$
Assets:		
Current:		
Cash	13	11
Accounts receivable - Pension Funds	2,172	3,328
Other receivables	16	9
Prepaid expenses	279	239
Total current assets	2,480	3,587
Capital assets (note 3)	219	255
Total Assets	2,699	3,842

Liabilities, Deferred Contributions and Net Assets:

Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	1,896	3,077
HST payable	105	45
Current portion of supplemental pension (note 5)	22	24
Total current liabilities	2,023	3,146
Supplemental pension (note 5)	214	230
Employee future benefits (note 6)	243	211
Deferred contributions related to capital assets (note 7)	219	255
Commitments (note 4)		
Total liabilities and deferred contributions	2,699	3,842
Net assets	-	-

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board



President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Statement of Operations and Changes in Net Assets****As at March 31***(in thousands of Canadian dollars)*

	2009 \$	2008 \$
Revenue:		
Fees:		
Public Service Superannuation Fund	6,198	6,756
Teachers' Pension Fund	5,144	5,679
Judges' Superannuation Fund	37	41
Amortization of deferred contributions related to capital assets	101	113
Other	2	1
Total revenue	11,482	12,590
Expenses:		
Salaries and benefits	4,925	5,390
External management fees	3,006	3,757
Information systems	1,214	1,166
Securities custody	978	1,019
Office and business	529	490
Professional services	446	376
Office rent	283	279
Amortization	101	113
Total expenses	11,482	12,590
Change in net assets	—	—

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Notes to Financial Statements

Year ended March 31

(in thousands of Canadian dollars)

1. Nature of Operations

New Brunswick Investment Management Corporation ("NBIMC") was established pursuant to the *New Brunswick Investment Management Corporation Act* which was proclaimed on March 11, 1996. NBIMC is a non-share capital corporation. NBIMC recovers all operating expenses and capital expenditures on a cost recovery basis. As a crown corporation, NBIMC is exempt from federal and provincial income taxes.

NBIMC's legislated mandate is to:

- Act as trustee for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund ("the Funds");
- Provide investment counseling services and other services for certain trust funds;
- Promote the development of the financial services industry and capital markets in the Province;
- Have regard to investment opportunities in the Province in developing its investment policies; and
- Carry out such other activities or duties as may be authorized or required by the Act or as the Lieutenant-Governor in Council may direct.

At March 31, 2009, the estimated market value of assets managed by NBIMC was \$7.0 billion (March 31, 2008 - \$8.7 billion). These assets are held in separate pooled funds unit trust entities, managed by NBIMC. NBIMC does not consolidate the financial results of the Funds or the pooled funds with these corporate financial statements.

2. Significant Accounting Policies

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(a) Revenue recognition

Fees for services are recognized in revenue as services are performed and collection is probable. NBIMC follows the deferral method of accounting for contributions. Contributions restricted for the purchase of capital assets are deferred and amortized into revenue on a straight-line basis at rates corresponding with amortization rates for the related capital assets.

(b) Capital assets

Capital assets are recorded at cost less accumulated amortization. Capital assets are amortized over their estimated useful lives, calculated on a straight-line basis, using the following rates:

Computer equipment	- 3 years
Furniture and equipment	- 12.5 years
Leasehold improvements	- over the remaining lease term

Assets under capital lease are amortized over the estimated useful life of the assets.

Capital assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Notes to Financial Statements****Year ended March 31, 2009***(in thousands of Canadian dollars)***2. Significant Accounting Policies (cont'd)****(c) Statement of Cash Flows**

A statement of cash flows has not been prepared as the required cash flow information is readily apparent from the other financial statements.

(d) Financial Instruments

Financial assets and liabilities are initially recorded at fair value and are subsequently accounted for based on the classification of these financial instruments. Financial instruments classified as "held-for-trading" are subsequently measured at fair value with changes recognized in the statement of operations.

Cash, accounts receivable – Pension Funds, other receivables, accounts payable and accrued liabilities, and HST payable have been classified as "held-for-trading".

3. Capital assets

	Cost \$	Accumulated amortization \$	2009 Net book value \$	2008 Net book value \$
Computer equipment	553	451	102	93
Furniture and equipment	387	308	79	107
Leasehold improvements	318	280	38	55
	1,258	1,039	219	255

At March 31, 2009 capital assets include \$14 (2008 - \$19) in net book value of assets under capital lease. Amortization for the year was \$5 (2008 - \$4).

4. Commitments

NBIMC leases premises and equipment under various operating leases which expire at dates between 2010 and 2012. Future minimum payments aggregate \$696, and by year are as follows: 2010 - \$246; 2011 - \$246; 2012 - \$204.

5. Supplemental Pension

NBIMC has an estimated liability of \$236 (2008 - \$254) for special supplemental pension relating to past service awarded during 2003-2004. This amount is equivalent to the commuted value of the expected payments. The ultimate cost to NBIMC will vary based on the rise in the consumer price index and demographic factors. Changes in the expected liability are recorded in the period the change occurs. Payments to date and future payments will be received from an increase in the fees charged to the Funds.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Notes to Financial Statements****Year ended March 31, 2009***(in thousands of Canadian dollars)***6. Employee Future Benefits****(a) Pension**

Full-time employees of NBIMC are covered by the Public Service Superannuation Plan (the "Plan") of the Province of New Brunswick. The Plan is a defined benefit multi-employer plan under which contributions are made by both NBIMC and the employees. For the year ended March 31, 2009, NBIMC expensed contributions of \$321 under the terms of the Plan (2008 - \$306). NBIMC has no direct liability or entitlement to any unfunded liability or surplus in the plan related to its current or former employees.

(b) Retirement allowance

Full-time employees of NBIMC are entitled to be paid a retirement allowance upon their retirement based upon years of service. Over the service life of its employees, NBIMC accrues the estimated future liability based upon actuarial estimates and assumptions. The accrued liability is reduced by actual payments made. This is an unfunded program with no specific assets segregated to meet the obligations when they come due.

The significant assumptions are as follows:

	2009	Assumptions	2008
Annual discount rate	7.75%		5.75%
Annual salary increases	3.00%		3.00%
Mortality	None		None
Termination of employment	Public Service Superannuation Plan experience		
Retirement age		15% at Age 57	
		60% at Age 60	
		25% at Age 63	
Actuarial cost method	Projected Unit Credit pro-rated on service		

Information on the retirement allowance obligation is as follows:

	2009 \$	2008 \$
Accrued benefit plan obligation		
Balance, beginning of year	299	280
Current service cost	24	33
Benefit payments	(13)	(5)
Interest cost	18	15
Actuarial loss (gain)	67	(24)
Balance, end of year (unfunded)	395	299
Unamortized net actuarial gain	(71)	(2)
Unamortized transitional obligation	(81)	(86)
Accrued benefit liability	243	211

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Notes to Financial Statements****Year ended March 31, 2009***(in thousands of Canadian dollars)***6. Employee Future Benefits (cont'd)**

Benefit cost recognized in the year is as follows:

	2009 \$	2008 \$
Current service cost	24	33
Interest cost	18	15
Amortization:		
Actuarial gains	(3)	-
Transitional liability	6	6
Pension expense	45	54

7. Deferred contributions related to capital assets

	2009 \$	2008 \$
Balance, beginning of year	255	218
Additional contributions received, net	65	150
Less amounts amortized to revenue	(101)	(113)
Balance, end of year	219	255

8. Related Party Transactions

NBIMC is related to all Province of New Brunswick departments, agencies and crown corporations by virtue of common ownership. NBIMC obtains certain services from related parties during its normal course of operations which are recorded at the exchange amount agreed to by the parties.

Related party transactions are included in accounts payable and accrued liabilities in the amount of \$16 (2008 - \$10). NBIMC obtains certain of its telecommunications services from a department of the Province of New Brunswick. Included in operating expenses are fees in the amount of \$653 (2008 - \$628).

9. Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities

The fair value of NBIMC's cash, accounts receivable – Pension Funds, other receivables, accounts payable and accrued liabilities approximate their carrying amounts.



**NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**

Financial Statements of

- Public Service Superannuation Fund
- Teachers' Pension Fund
- Judges' Superannuation Fund

Year ended March 31, 2009

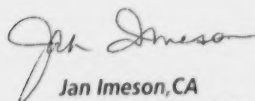
MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of each of the Public Service Superannuation Fund, Teachers' Pension Fund and Judges' Superannuation Fund are the responsibility of management of New Brunswick Investment Management Corporation, as trustee. They have been approved by the Board of Directors.

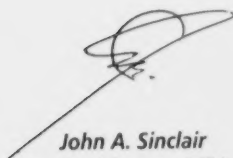
Management prepared the financial statements in accordance with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Act. These financial statements are special purposes financial statements and reflect the net assets held in trust and changes in net assets held in trust in accordance with the basis of accounting as disclosed in note 1 to the financial statements.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Jan Imeson, CA
Chief Financial Officer



John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT

To the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation.

We have audited the statements of net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2009 and the statements of changes in net assets held in trust for the year then ended. These financial statements have been prepared to comply with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2009 and the changes in net assets held in trust for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in note 1 to the financial statements.

These financial statements, which have not been, and were not intended to be, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, are solely for the information and use of the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund and the Minister of Finance for the Province of New Brunswick for complying with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act. The financial statements are not intended to be and should not be used by anyone other than the specified users or for any other purpose.

KPMG LLP

Chartered Accountants

Fredericton, Canada

May 8, 2009

KPMG

**NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**

**Net Assets Held in Trust
Financial Statements**

Year ended March 31, 2009

	Page
Public Service Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	36
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	36
Teachers' Pension Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	37
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	37
Judges' Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	38
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	38
Notes to Financial Statements	39

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Public Service Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

As at March 31

	2009 \$	2008 \$
Assets:		
Investments (note 4)	3,839,286	4,720,465
Contributions receivable	12,855	11,518
Other receivable	141	234
	3,852,282	4,732,217
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 8)	1,892	2,210
Net assets	3,850,390	4,730,007

See accompanying notes to financial statements.

**Public Service Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

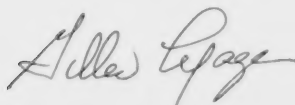
Year ended March 31

	2009 \$	2008 \$
Net assets held in trust, beginning of year as previously reported	4,730,007	4,708,073
Impact of adoption of new financial instruments standards (note 2)	-	(952)
Net assets held in trust, beginning of year	4,730,007	4,707,121
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 7)	(870,751)	32,428
Pension contributions from sponsor	155,619	146,275
Employer amortization contributions	58,510	56,367
	(656,622)	235,070
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	213,617	202,323
Payments to sponsor for expenses	2,451	2,450
Fees paid to NBIMC	6,927	7,411
	222,995	212,184
Net increase (decrease) for the year	(879,617)	22,886
Net assets held in trust, end of year	3,850,390	4,730,007

See accompanying notes to financial statements.

Commitments (note 9)

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board



President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Teachers' Pension Fund****Statement of Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

As at March 31

	2009 \$	2008 \$
Assets:		
Investments (note 4)	3,153,379	3,938,173
Contributions receivable	3,690	3,088
Other receivable	116	112
	3,157,185	3,941,373
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 8)	1,410	1,801
Net assets	3,155,775	3,939,572

See accompanying notes to financial statements.

Teachers' Pension Fund**Statement of Changes in Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

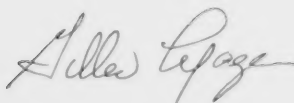
Year ended March 31

	2009 \$	2008 \$
Net assets held in trust, beginning of year as previously reported	3,939,572	3,980,935
Impact of adoption of new financial instruments standards (note 2)	-	(790)
Net assets held in trust, beginning of year	3,939,572	3,980,145
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 7)	(713,838)	30,478
Pension contributions from sponsor	84,983	78,281
Employer amortization contributions	85,047	81,934
	(543,808)	190,693
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	232,843	223,679
Payments to sponsor for expenses	1,399	1,357
Fees paid to NBIMC	5,747	6,230
	239,989	231,266
Net decrease for the year	(783,797)	(40,573)
Net assets held in trust, end of year	3,155,775	3,939,572

See accompanying notes to financial statements.

Commitments (note 9)

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board



President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Judges' Superannuation Fund****Statement of Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

As at March 31

	2009 \$	2008 \$
Assets:		
Investments (note 4)	23,364	28,654
Contributions receivable	8	7
	23,372	28,661
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 8)	36	28
Net assets	23,336	28,633

See accompanying notes to financial statements.

Judges' Superannuation Fund**Statement of Changes in Net Assets Held in Trust***(in thousands of dollars)*

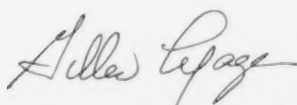
Year ended March 31

	2009 \$	2008 \$
Net assets held in trust, beginning of year as previously reported	28,633	29,030
Impact of adoption of new financial instruments standards (note 2)	-	(6)
Net assets held in trust, beginning of year	28,633	29,024
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 7)	(5,213)	205
Pension contributions from sponsor	1,308	601
	(3,905)	806
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	1,308	1,092
Payments to sponsor for expenses	40	58
Fees paid to NBIMC	44	47
	1,392	1,197
Net decrease for the year	(5,297)	(391)
Net assets held in trust, end of year	23,336	28,633

See accompanying notes to financial statements.

Commitments (note 9)

Approved on behalf of the Board:



Chairman of the Board



President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

The assets of the Public Service Superannuation Fund ("PSSF"), Teachers' Pension Fund ("TPF") and Judges' Superannuation Fund ("JSF"), (collectively "the Funds") are held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation ("NBIMC"). NBIMC was appointed as trustee on March 11, 1996, pursuant to the *New Brunswick Investment Management Corporation Act* of the New Brunswick Legislature (the "NBIMC Act") and assumed responsibility for the management of the Funds' assets effective April 1, 1996.

On April 1, 1998, the assets of the Funds were transferred to unit trust funds established by NBIMC. This portfolio structure facilitates the collective investment management and administration of the assets. There were 22 unit trusts in place at year-end, each pool with a specific investment mandate. Each of the Funds holds units of the unit trusts in accordance with the investment policy of the Fund.

1. Significant accounting policies

(a) Accounting entity and basis of presentation

These financial statements provide information on the net assets of the Funds managed by NBIMC. They do not include the pension liabilities of the Public Service Superannuation Plan, the Teachers' Pension Plan or the Judges' Superannuation Plan (collectively "the Plans") as financial statements for these pension plans are separately reported. Consequently, these financial statements are not prepared in accordance with generally accepted Canadian accounting principles because they do not purport to show the adequacy of the Funds' assets to meet the Plans' pension obligations. They are not prepared in accordance with generally accepted Canadian accounting principles because they are prepared solely for the information and use of the Directors of NBIMC and the Minister of Finance for the Province of New Brunswick for complying with section 27(1) of the NBIMC Act.

The amounts of contributions to and payments from the Funds are determined by the Plan Sponsor, the Province of New Brunswick. The Sponsor is responsible for the administration of collections from and payments to members. NBIMC charges fees to the respective Funds on a cost recovery basis.

(b) Valuation of investments

All investments of the Funds are represented by holdings of units of each of the unit trust funds and are designated as held for trading upon initial recognition. The value of each investment in unit trust funds is based on the calculated net asset value per unit multiplied by the number of units held. Investments held in the unit trusts are valued at their fair value as of the date of the financial statements. Fair value is an estimate of the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act.

Fair value is determined as follows:

- (i) For publicly-traded fixed income securities such as bonds and floating rate notes, fair value is the most recent quote available from the bond quotation service, DEX.
- (ii) For publicly-traded equities, fair value is the latest quoted bid price for long positions and the latest quoted ask price for short positions.
- (iii) For externally-managed fund investments, fair value is based on the net asset value as reported by the external managers of the funds. External managers use public market prices in calculating the applicable net asset values.
- (iv) For unlisted securities or securities traded in "over-the-counter", fair value is based on a quotation service from a recognized dealer. Residual bonds are valued using a quoted market price for a similarly-termed government bond and adjusted for changes in credit risk spreads based on dealer feedback.
- (v) For private investments, such as non-traded pooled or closed funds, limited partnership interests, private placement bonds or equity investments, fair value is a subjective process. Private investment

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

1. Significant accounting policies (cont'd)

(b) Valuation of investments (cont'd)

fund valuations are initially provided by the external fund managers. Fair values for private investments are estimated using one or more methodologies, including discounted cash flows, multiples of earning measures, third party valuation and comparable recent transactions. An internal Valuation Committee, consisting of NBIMC's Chief Executive Officer/Chief Investment Officer, the Chief Financial Officer and the Vice President, Private Markets, review the external valuations quarterly. The Valuation Committee also meets annually to consider the need to adjust the valuation estimates.

- (vi) Investments in money market instruments are reported at cost which, together with accrued interest, approximates fair value.
- (vii) Derivatives are measured at their fair value with changes in fair value recognized in changes in net assets for the year. Total return equity swaps are valued based on quoted market index rates. Forward foreign exchange contracts are valued based on quoted exchange rates. Interest rate and cross currency swaps are valued using quoted market information from Bloomberg.

(c) Contributions

Contributions from the Plan Sponsor and pension plan members are recorded in the period that payroll deductions are made.

(d) Investment income

Investment transactions are recognized by the underlying unit trusts as of their trade date. Investment income includes realized and unrealized gains and losses in the value of the units held in each of the unit trusts. Interest income is recognized on an accrual basis. Dividend income is recognized on the ex-dividend date. Transaction costs are expensed as incurred.

(e) Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the prevailing rates of exchange at the date of the statement of net assets held in trust. Investment income and expenses are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Realized and unrealized exchange gains and losses are included in investment income.

(f) Measurement uncertainty

The preparation of financial statements in conformity with the disclosed basis of accounting requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Significant estimates and judgments are required in determining the reported estimated fair value of private investments since these determinations may include estimates of expected future cash flows, rates of return and the impact of future events. Actual results could differ from those estimates.

(g) Income taxes

The Plans are Registered Pension Trusts as defined in the Income Tax Act and are not subject to income taxes.

Year ended March 31, 2009

2. Changes in Accounting Policy**Financial Instruments - Disclosure and Presentation**

Effective April 1, 2008, the Funds adopted Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook Section 3862, *Financial Instruments – Disclosures*, and Section 3863, *Financial Instruments – Presentation*. These sections replaced the previous Section 3861, *Financial Instruments – Disclosure and Presentation*. Presentation standards have been carried forward unchanged. Disclosure standards have been enhanced and expanded to complement the changes in accounting policy adopted in accordance with Section 3855, *Financial Instruments – Recognition and Measurement*.

Financial Instruments - Recognition and Measurement

Effective April 1, 2007, the Funds adopted, retrospectively without restatement of comparative periods, the CICA Handbook Section 3855, *Financial Instruments – Recognition and Measurement*. This standard involves changes to the way certain investments were valued for accounting purposes by requiring that fair value of quoted listed securities be determined using the latest bid prices for long positions and latest ask prices for short positions. In addition, the standard requires that all transaction costs be expensed as incurred, rather than included in the acquisition cost of the investment.

All investments of the Funds are represented by holdings of units of each of the unit trust funds. Each of the unit trust funds has also adopted, without restatement, CICA Handbook Section 3855 for accounting purposes. Investments in the unit trust funds are valued at their accounting fair value (GAAP NAV) as of the date of the financial statements. Purchases and redemptions of units of each unit trust are valued at the transaction date based on the calculated net asset value (daily NAV) multiplied by the number of units. Daily NAV uses closing market prices for quoted listed securities.

All financial instrument investments have been classified as held for trading, whereby changes in fair values are reflected as unrealized gains or losses immediately in the income statement. Transactions costs, including acquisition and sale costs, are shown as a separate item in the income statement.

The impact of adopting the standard, which resulted in a decrease in the opening value of investments and a corresponding decrease in net assets on the balance sheet, was: PSSF - \$952, TPF - \$790 and JSF - \$6.

3. Future Accounting Requirements**International Financial Reporting Standards**

The Canadian Accounting Standards Board has confirmed that January 1, 2011 will be the date that International Financial Reporting Standards (IFRS) will replace current Canadian standards and become Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) for publicly accountable entities. The Funds are in the process of assessing the impact of adopting IFRS for their financial reporting for the fiscal year ending March 31, 2012.

4. Investments

Investment assets of the Funds are held in the unit trust funds for which NBIMC is trustee.

Following is a description of each unit trust fund in existence during the year ended March 31, 2009:

Nominal Bond Fund

Invests primarily in investment grade bonds (a minimum of triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The performance objective is to add 20 basis points to its benchmark, the DEX All Government Bond Index, over a four-year moving average.

New Brunswick Fixed Income Opportunity Fund

Invests primarily in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The performance objective is to add 20 basis points to its benchmark, the DEX All Government Bond Index, over a four-year moving average.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)

Money Market Fund

Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The performance objective is to add 20 basis points to its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the DEX 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate.

Foreign Exchange Hedging Funds

In the preceding year, NBIMC managed foreign currency exposure within each individual unit trust. On April 1, 2008, each of the Funds settled a separate grantor trust (the "Hedging Trust"), with NBIMC appointed as trustee under each Trust Declaration. The Hedging Trusts are designed to facilitate hedging policy decisions with respect to exposure to foreign currencies. Foreign currency contracts transferred on April 1, 2008 into the Hedging Trusts were as follows:

	March 31, 2008 Notional Value \$	PSSF Foreign Exchange Hedging Fund \$	TPF Foreign Exchange Hedging Fund \$	JSF Foreign Exchange Hedging Fund \$
Allocation Equity International Fund	687,075	381,618	303,141	2,317
Commodity Fund	179,293	97,424	81,277	591
External International Equity Fund	136,384	74,108	61,826	450
EAFE Equity Index Fund	672,814	370,790	299,773	2,251
Inflation-Linked Securities Fund	11,307	5,994	5,278	36
Private Equity Fund	152,492	82,861	69,128	503
U.S. Real Estate Fund	385,743	188,065	196,537	1,142

Canadian Equity Index Fund

This fund invests in physical securities and derivative strategies to gain exposure to various segments of the S&P/TSX Composite Index. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. The performance objective is to match the return of the S&P/TSX Total Return Composite Index over four year rolling periods.

External Canadian Equity Fund

This fund is managed by external managers and invests in publicly traded Canadian equities. The performance objective is to add 150 basis points to its benchmark, the S&P/TSX Total Return Composite Index, over a four-year moving average.

S&P/TSX Completion Index Fund

Managed by an external manager, this fund invests primarily in the companies of the S&P/TSX Completion Index. The performance objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P/TSX Completion Total Return Index, by 150 basis points (after fees).

Allocation Equity International Fund (discontinued March 31, 2008)

This fund was used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in the equity markets of the U.S., Japan and developed European countries. It gained exposure to these markets by investing in equities, derivative products such as futures, options and swaps, as well as investing in pooled funds of index products managed by an external manager. Leverage on derivative products was

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)

avoided by ensuring each derivative product was supported by an appropriate value of short-term investments. This fund was also used to implement quantitative strategies on the U.S. equity markets. The benchmark was a weighting of the respective country or regional indices. On March 31, 2008, this fund was terminated.

External International Equity Fund

This fund is managed by external managers and invests in publicly traded equities in markets in Europe, Australasia and the Far East. The performance objective is to exceed the performance of the benchmark, which is a weighting of the respective country or regional indices (CAD\$), by 150 basis points over a four-year moving average.

Canadian Equity - Active Long Strategy

This fund seeks to add value through prudent selection of individual securities and sector allocations through over and under weighting of the index. The performance objective is to add 150 basis points to its benchmark, the S&P /TSX Total Return Composite Index.

EAFE Equity Index Fund (formerly European Equity Fund)

Prior to April 1, 2008, this fund invested in publicly-traded securities that were included in the MSCI Europe (Developed Markets) Index as measured in local currency. The objective was to achieve a rate of return equivalent to or exceeding that of the index.

On April 1, 2008, the investment mandate for this fund was changed to include securities in the MSCI EAFE (Developed Markets) Index (CAD\$). The objective is to achieve a rate of return equivalent to the MSCI EAFE (Developed Markets) Net Dividends.

U.S. Equity Index Fund

This fund passively invests in physical securities and derivatives to gain exposure to the S&P 500 Index. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. The performance objective is to match the return of the S&P 500 Total Return Index (CAD\$).

Quantitative Strategies Fund

This fund seeks to add value by investing in either long or short positions where announced mergers or dual class share structures present arbitrage potential. Short positions are supported by cash underlay. The objective is to add 500 basis points over its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the DEX 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate.

Inflation Linked Securities Fund

Invests primarily in fixed income instruments that are adjusted for inflation of G-7 countries. The performance objective is to add 10 basis points to its benchmark, the DEX Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Canadian Real Estate Fund

This fund is managed by an external manager and invests in Canadian real estate investments through limited partnerships or similar investment vehicles. The benchmark is inflation, as measured by the percentage change in the twelve-month CPI-Canada All Items Index, plus 4%.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)

U.S. Real Estate Fund

This fund is managed by an external manager that invests primarily in publicly traded securities of U.S. Real Estate Investment Trusts. The performance objective is to add 150 basis points to the FTSE-NAREIT®, Equity Index (CAD\$), net of fees, over the long-term.

Commodity Fund

This fund is used to implement investment policy decisions by participating in the commodity markets. It gains exposure to the commodity markets by using derivative products such as futures and swaps. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. The benchmark is the S&P Goldman Sachs Commodity Index – Total Return (CAD\$). The performance objective is to match the benchmark index.

North American Market Neutral Fund

This fund focuses on adding value through security selection within its universe of the S&P/TSX Composite Index, S&P 500 Index, Russell 3000 and NASDAQ 100 Index. Favored securities are purchased and offset by a corresponding short position in another security within the same sector. The portfolio is supported by a cash underlay and its performance objective is to add 500 basis points annually over a four-year moving average basis to its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the DEX 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate.

New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity Fund

This fund invests in public and private equities or instruments convertible into equities of New Brunswick and Atlantic Canada companies. The performance objective is to achieve a 4% real rate of return over a long-term investment horizon.

Private Equity Fund

This fund is managed by external managers that invest primarily in non-publicly traded securities of U.S. and European companies. The performance objective is to exceed the performance of its benchmark, a blend of the respective countries' total return indices (CAD\$).

Student Investment Fund

This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was \$1 million and is to be invested using the same general investment policies and guidelines as are used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% S&P/TSX Total Return Composite Index, 45% DEX All Government Bond Index, 4.65% DEX 91-Day Treasury Bill Index and 0.35% Call Loan Rate. NBIMC staff closely monitor the activities of this fund, including executing and processing all transactions on behalf of the students.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust****Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)

Following are details of unit trust holdings by each of The Funds:

Public Service Superannuation Fund

	# Units	Unit Value (rounded in dollars)	Fair Value 2009 \$	Fair Value 2008 \$
Fixed income:				
Nominal Bond	484,145	1,848	894,912	1,256,546
New Brunswick Fixed Income Opportunity	8,077	2,223	17,954	18,538
Money Market	79,166	1,462	115,703	154,677
PSSF Foreign Exchange Hedging	478,539	259	124,090	—
			1,152,659	1,429,761
Equities:				
Canadian Equity Index	333,324	1,524	508,079	571,825
External Canadian Equity	71,546	1,718	122,935	255,551
S&P/TSX Completion Index	37,811	1,346	50,907	81,004
Allocation Equity International	—	—	—	591,915
External International Equity	87,966	861	75,771	74,072
Canadian Equity Active Long Strategy	158,368	658	104,227	70,271
EAFE Equity Index	699,091	666	465,268	610,294
U.S. Equity Index	519,159	754	391,626	—
Quantitative Strategies	91,328	995	90,897	—
			1,809,710	2,254,932
Inflation Linked Assets:				
Inflation Linked Securities	152,509	2,298	350,536	424,777
Canadian Real Estate	22,612	2,179	49,261	43,410
U.S. Real Estate	89,241	1,596	142,450	186,697
Commodity	96,091	778	74,768	100,806
			617,015	755,690
Alternative Investments:				
North American Market Neutral	115,211	1,317	151,711	187,540
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	10,573	1,071	11,324	7,212
Private Equity	74,045	1,295	95,908	84,248
Student Investment	485	1,976	959	1,082
			259,902	280,082
			3,839,286	4,720,465

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)

Teachers' Pension Fund

	# Units	Unit Value (rounded in dollars)	Fair Value 2009 \$	Fair Value 2008 \$
Fixed income:				
Nominal Bond	405,529	1,848	749,596	1,068,000
New Brunswick Fixed Income Opportunity	6,633	2,223	14,745	15,466
Money Market	64,841	1,462	94,766	128,767
TPF Foreign Exchange Hedging	552,896	187	103,298	—
			962,405	1,212,233
Equities:				
Canadian Equity Index	252,845	1,524	385,406	437,702
External Canadian Equity	58,758	1,718	100,962	213,198
S&P/TSX Completion Index	31,053	1,346	41,809	67,578
Allocation Equity International	—	—	—	470,192
External International Equity	72,244	861	62,228	61,796
Canadian Equity Active Long Strategy	130,063	658	85,599	58,624
EAFE Equity Index	544,579	666	362,435	493,405
U.S. Equity Index	408,752	754	308,340	—
Quantitative Strategies	75,004	995	74,651	—
			1,421,430	1,802,495
Inflation Linked Assets:				
Inflation Linked Securities	132,137	2,298	303,712	374,083
Canadian Real Estate	18,360	2,179	39,998	36,215
U.S. Real Estate	93,375	1,596	149,048	195,108
Commodity	78,917	778	61,404	84,100
			554,162	689,506
Alternative Investments:				
North American Market Neutral	94,619	1,317	124,595	156,458
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	8,984	1,071	9,622	6,017
Private Equity	61,857	1,295	80,121	70,285
Student Investment	528	1,976	1,044	1,179
			215,382	233,939
			3,153,379	3,938,173

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust****Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31, 2009

4. Investments (cont'd)**Judges' Superannuation Fund**

	# Units	Unit Value (rounded in dollars)	Fair Value 2009 \$	Fair Value 2008 \$
Fixed income:				
Nominal Bond	2,955	1,848	5,463	7,628
New Brunswick Fixed Income Opportunity	49	2,223	109	113
Money Market	481	1,462	703	937
JSF Foreign Exchange Hedging	4,891	150	733	—
			7,008	8,676
Equities:				
Canadian Equity Index	2,028	1,524	3,093	3,471
External Canadian Equity	436	1,718	748	1,551
S&P/TSX Completion Index	230	1,346	310	492
Allocation Equity International	—	—	—	3,594
External International Equity	535	861	461	450
Canadian Equity Active Long Strategy	964	658	634	427
EAFE Equity Index	4,246	666	2,826	3,705
U.S. Equity Index	3,153	754	2,378	—
Quantitative Strategies	556	995	553	—
			11,003	13,690
Inflation Linked Assets:				
Inflation Linked Securities	928	2,298	2,134	2,578
Canadian Real Estate	139	2,179	303	264
U.S. Real Estate	541	1,596	864	1,133
Commodity	585	778	455	612
			3,756	4,587
Alternative Investments:				
North American Market Neutral	701	1,317	924	1,138
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	65	1,071	70	44
Private Equity	460	1,295	596	511
Student Investment	4	1,976	7	8
			1,597	1,701
			23,364	28,654

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management

Financial instruments are exposed to risks such as market, credit and liquidity risk. Under its terms of reference, the Board of Directors has overall responsibility for understanding the principal risks facing the Funds and the systems that management has put in place to mitigate and manage those risks. Accordingly, the Board of Directors is responsible for the establishment of a Statement of Investment Policy for each of the Funds. Day-to-day investment activities and monitoring of risk controls are delegated to management, which acts in accordance with the Statements of Investment Policy. Management produces quarterly reporting of investment performance, policy compliance, and trends and changes in investment risks for the Board.

Management, using information from independent actuarial valuations as well as expectations concerning financial markets, is responsible for the development of a recommended investment asset mix that seeks to deliver the long-term investment return required in the actuarial valuation of each pension plan. This process has the intent of constructing the most efficient investment portfolio to meet the actuarial requirements in a risk controlled fashion. This recommended strategic asset allocation is prepared on at least a triennial basis for consideration by the Board. Once approved, management is responsible for the implementation of the asset mix.

An Investment Risk Management Committee, consisting of a cross-functional team of investment, finance and administrative staff, review all proposed and modified investment strategies before implementation to ensure procedures are designed to measure and monitor expected risk exposures. Following implementation, the Compliance, Risk and Performance Measurement department provides independent regular oversight of all securities trading practices against management's approved investment procedures.

As part of the risk management function, and supplemental to the Statement of Investment Policy, NBIMC also uses a statistical modeling technique known as Value at Risk (VaR) to estimate the probability of loss on investment portfolios. Using return, volatility, and correlation figures, VaR models attempt to aggregate the risks involved in separate investments into one cohesive measure. This aggregation involves certain simplifying assumptions, most notably with respect to the shape of the return distribution for the assets being modeled, which can limit the ability of a VaR system to forecast risk in all market environments. Despite these modeling challenges, well constructed VaR systems provide a valuable way to aggregate separate investment risks into one cohesive measure, and therefore monitor and analyze these risks over time.

- (a) **Market Risk:** Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices whether those changes are caused by factors specific to the individual investment or factors affecting all securities traded in the market. In addition to exposure to foreign currency risk, interest rate risk, credit risk and pricing risk as discussed below, the Funds are exposed to other market risks.

NBIMC conducts certain of its investment activities on behalf of the Funds by trading through broker channels on regulated exchanges and in the over-the-counter market. Investment strategies may involve the use of financial derivatives such as forward foreign exchange contracts or total return swaps. Investment strategies also include "market neutral" strategies whereby an investment in a long position in one stock is matched with a short position in another stock, typically within the same industry sector. The Statement of Investment Policy for each Fund precludes the use of leverage in the investment portfolio. Accordingly, to the extent that there is market exposure from derivative investments, the Funds will hold cash underlay equal to the amount of market exposure. Market neutral strategies mitigate market risk through adherence to maximum investment limits and stop loss constraints, and are also supported by cash underlay.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust****Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

Brokers typically require that collateral be pledged against potential market fluctuations when trading in derivative financial instruments or when shorting security positions. As at March 31, 2009 the fair value of securities that have been deposited or pledged with various financial institutions as collateral or margin are as follows:

	2009 \$	2008 \$
Public Service Superannuation Fund	137,505	200,294
Teachers' Pension Fund	118,817	175,750
Judges' Superannuation Fund	837	1,215
	257,159	377,289

- (b) **Foreign Currency Risk:** Foreign currency exposure arises from a unit trust fund holding investments denominated in currencies other than the Canadian Dollar. Fluctuations in the relative value of the Canadian Dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of investments. NBIMC mitigates this risk through the use of foreign exchange forward contracts (see also note 6).

In the past, the Statement of Investment Policy for each Fund required foreign currency exposure to be hedged to Canadian dollars as fully as possible. On August 26, 2008, the Board approved a change in that policy to require hedging of 50% of core (U.S. Dollar, Euro, Great Britain Pound Sterling and Japanese yen) currency exposures.

The net underlying unhedged currency exposures, expressed in Canadian dollar equivalents, as at March 31 are as follows:

Public Service Superannuation Fund

Currency	2009 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	2,626,806	604,560	3,231,366	84.17
United States Dollar	699,945	(368,285)	331,660	8.64
Euro	190,780	(111,712)	79,067	2.06
Japanese Yen	116,846	(70,090)	46,756	1.22
British Pound Sterling	97,564	(54,472)	43,091	1.12
Swiss Frank	39,298	—	39,298	1.02
Danish Kroner	4,148	—	4,148	0.11
Norwegian Kroner	3,496	—	3,496	0.09
Swedish Kroner	10,382	—	10,382	0.27
Other	50,022	—	50,022	1.30
Investments	3,839,286	—	3,839,286	100.00

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust****Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)**Public Service Superannuation Fund**

Currency	2008 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	3,573,565	1,023,546	4,597,110	97.39
United States Dollar	735,021	(737,378)	(2,358)	(0.05)
Euro	248,163	(275,823)	(27,660)	(0.59)
Japanese Yen	(21,200)	144,415	123,215	2.61
British Pound Sterling	126,337	(141,820)	(15,483)	(0.33)
Swiss Frank	41,501	(46,049)	(4,548)	(0.10)
Danish Kroner	6,940	(9,322)	(2,382)	(0.05)
Norwegian Kroner	7,077	(8,598)	(1,521)	(0.03)
Swedish Kroner	14,681	(18,257)	(3,576)	(0.08)
Other	(11,618)	69,287	57,669	1.22
Investments	4,720,465	—	4,720,465	100.00

Teachers' Pension Fund

Currency	2009 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	2,158,065	504,976	2,663,041	84.45
United States Dollar	594,037	(315,455)	278,582	8.83
Euro	150,636	(89,831)	60,804	1.93
Japanese Yen	91,021	(55,286)	35,735	1.13
British Pound Sterling	76,000	(44,403)	31,597	1.00
Swiss Frank	30,612	—	30,612	0.97
Danish Kroner	3,231	—	3,231	0.10
Norwegian Kroner	2,723	—	2,723	0.09
Swedish Kroner	8,087	—	8,087	0.26
Other	38,966	—	38,966	1.24
Investments	3,153,379	—	3,153,379	100.00

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

Teachers' Pension Fund

Currency	2008 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	2,966,261	874,840	3,841,101	97.54
United States Dollar	637,929	(640,546)	(2,617)	(0.07)
Euro	201,561	(224,911)	(23,352)	(0.59)
Japanese Yen	(17,060)	116,755	99,695	2.53
British Pound Sterling	102,123	(115,286)	(13,162)	(0.33)
Swiss Frank	33,552	(37,396)	(3,844)	(0.10)
Danish Kroner	5,610	(7,601)	(1,991)	(0.05)
Norwegian Kroner	5,721	(7,003)	(1,282)	(0.03)
Swedish Kroner	11,869	(14,868)	(2,999)	(0.08)
Other	(9,393)	56,016	46,623	1.18
Investments	3,938,173	—	3,938,173	100.00

Judges' Superannuation Fund

Currency	2009 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	15,987	3,705	19,692	84.29
United States Dollar	4,259	(2,299)	1,959	8.39
Euro	1,164	(667)	496	2.12
Japanese Yen	710	(407)	302	1.29
British Pound Sterling	593	(331)	261	1.12
Swiss Frank	239	—	239	1.02
Danish Kroner	25	—	25	0.11
Norwegian Kroner	21	—	21	0.09
Swedish Kroner	63	—	63	0.27
Other	304	—	304	1.30
Investments	23,364	—	23,364	100.00

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

Judges' Superannuation Fund

Currency	2008 Fair Value by Currency			
	Total Exposure \$	Hedging \$	Net Exposure \$	Total %
Canadian Dollar	21,692	6,213	27,905	97.39
United States Dollar	4,462	(4,476)	(14)	(0.05)
Euro	1,506	(1,674)	(168)	(0.59)
Japanese Yen	(129)	877	748	2.61
British Pound Sterling	767	(861)	(94)	(0.33)
Swiss Frank	252	(280)	(28)	(0.10)
Danish Kroner	42	(57)	(14)	(0.05)
Norwegian Kroner	43	(52)	(9)	(0.03)
Swedish Kroner	89	(111)	(22)	(0.08)
Other	(71)	421	350	1.22
Investments	28,654	—	28,654	100.00

A 1% increase or decrease in the value of the Canadian dollar against all currencies would result in an approximate increase or decrease in the value of the Funds' net investment assets of: PSSF - \$6,079, TPF - \$4,903 and JSF - \$37 (2008 - PSSF - \$1,234, TPF - \$971 and JSF - \$7).

- (c) **Interest Rate Risk:** Interest rate risk refers to the effect on the market value of investments due to fluctuation of interest rates. The fixed income, inflation linked and alternative asset classes have guidelines on duration and yield curve distribution, which are designed to mitigate the risk of interest rate volatility for their fixed income securities. Duration is the present value, expressed in years, of the yield, coupon, final maturity and call features of fixed income instruments.

At March 31, the duration for the fixed income securities, by unit trust fund, and the sensitivity to an increase or decrease of 0.25% in interest rates, are as follows:

Public Service Superannuation Fund

	2009			2008		
	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$
Nominal Bond Fund	843,501	7.0	160	1,251,687	7.3	215
New Brunswick Fixed Income Opportunity Fund	17,954	5.1	2	18,538	5.4	2
Money Market Fund	—	—	—	18,557	0.5	—
Foreign Exchange Hedging	132,032	7.0	—	—	—	—
Inflation Linked Bonds	339,197	16.6	125	424,239	16.1	153
Student Investment Fund	432	6.3	—	547	6.9	—
	1,333,116			1,713,568		

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

Teachers' Pension Fund

	2009			2008		
	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$
Nominal Bond Fund	707,497	7.0	135	1,063,871	7.3	183
New Brunswick Fixed Income Opportunity Fund	14,745	5.1	2	15,466	5.4	2
Money Market Fund	—	—	—	15,448	0.5	—
Foreign Exchange Hedging	109,628	7.0	—	—	—	—
Inflation Linked Bonds	293,887	16.6	108	373,610	16.1	135
Student Investment Fund	470	6.3	—	596	6.9	—
	1,126,227			1,468,991		

Judges' Superannuation Fund

	2009			2008		
	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$	Fixed Income Instruments Fair Value \$	Duration (years)	Sensitivity to 0.25% change in rates \$
Nominal Bond Fund	5,167	7.0	1	7,598	7.3	1
New Brunswick Fixed Income Opportunity Fund	109	5.1	—	113	5.4	—
Money Market Fund	—	—	—	112	0.5	—
Foreign Exchange Hedging	788	7.0	—	—	—	—
Inflation Linked Bonds	2,065	16.6	1	2,575	16.1	1
Student Investment Fund	3	6.3	—	4	6.9	—
	8,132			10,402		

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

The terms to maturity of the financial instruments in the fixed income, inflation linked and alternative asset classes, as at March 31, are as follows:

Public Service Superannuation Fund

	2009					2008		
	Within1 Year \$	1-5 Years \$	6-10 Years \$	Over 10 Years \$	Total \$	Average Effective Yield %	Total \$	Average Effective Yield %
Canadian								
Government of Canada bonds	12,302	208,902	35,230	359,522	615,956	3.2	838,184	3.4
Provincial bonds	1,811	112,865	81,821	231,658	428,155	5.1	520,324	4.9
Municipal bonds	—	13,096	68,009	—	81,105	5.0	80,242	4.9
Corporate bonds	—	41,104	10,523	38,786	90,413	5.2	109,747	5.4
Other	2,531	25,151	5,477	77,099	110,258	5.9	113,656	5.0
Foreign								
Treasury bonds	—	—	—	7,229	7,229	2.3	51,416	3.6
	16,643	401,119	201,060	714,293	1,333,116		1,713,568	

Teachers' Pension Fund

	2009					2008		
	Within1 Year \$	1-5 Years \$	Term to Maturity 6-10 Years \$	Over 10 Years \$	Total \$	Average Effective Yield %	Total \$	Average Effective Yield %
Canadian								
Government of Canada bonds	10,311	175,012	29,522	310,154	525,000	3.2	724,571	3.4
Provincial bonds	1,517	94,545	68,543	194,061	358,666	5.1	442,240	4.9
Municipal bonds	—	10,970	56,967	—	67,937	5.0	68,204	4.9
Corporate bonds	—	34,430	8,814	32,491	75,735	5.2	93,285	5.4
Other	2,078	20,975	4,588	64,986	92,627	5.9	96,788	5.0
Foreign								
Treasury bonds	—	—	—	6,263	6,263	2.3	43,902	3.6
	13,906	335,932	168,434	607,955	1,126,227		1,468,990	

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

Judges' Superannuation Fund

	2009					2008	
	Within 1 Year \$	1-5 Years \$	6-10 Years \$	Term to Maturity Over 10 Years \$	Total \$	Average Effective Yield %	Total \$
Canadian							
Government of Canada bonds	75	1,275	215	2,189	3,754	3.2	5,088
Provincial bonds	11	689	500	1,414	2,614	5.1	3,159
Municipal bonds	—	80	415	—	495	5.0	487
Corporate bonds	—	251	64	237	552	5.2	666
Other	15	153	33	470	671	5.9	690
Foreign							
Treasury bonds	—	—	—	44	44	2.3	312
	102	2,449	1,227	4,355	8,132		10,402

(d) **Credit Risk:** The Funds are exposed to credit-related risk in the event that a derivative or debt security counterparty defaults or becomes insolvent. NBIMC has established investment criteria which are designed to manage credit risk by establishing limits by issuer type and credit rating for fixed income and derivative credit exposure. Management monitors these exposures monthly. Such derivative and short and long-term debt securities are restricted to those having investment grade ratings, as provided by a third party rating agency. Investment grade ratings are BBB and above for longer term debt securities and R-1 for short-term debt. Any credit downgrade below investment grade is subject to review by NBIMC's Board of Directors.

The maximum credit exposure for each of the Funds as of March 31 is as follows:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Investments	1,984,833	2,970,426	1,644,260	2,483,025	12,088	18,024
Contributions receivable	12,855	11,518	3,690	3,088	8	7
Other receivables	141	234	116	112	—	—
	1,997,829	2,982,178	1,648,066	2,486,225	12,096	18,031

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

The quality of the maximum credit exposure as at March 31 is as follows:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
AAA	749,129	1,007,587	635,270	866,871	4,569	6,117
AA	606,475	1,023,716	482,241	835,721	3,615	6,146
A	293,306	304,899	246,672	260,303	1,790	1,851
R-1	305,704	597,326	247,450	481,605	1,858	3,622
Other	43,215	48,650	36,433	41,725	264	295
	1,997,829	2,982,178	1,648,066	2,486,225	12,096	18,031

As at March 31, 2009, the highest concentration of credit risk is with Government of Canada bonds.

- (e) **Other Pricing Risk:** Pricing risk is the risk that the fair value or future cash flows of an investment will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from foreign currency, interest rate or credit risks). Pricing risk can affect specific investments or broad market indices.

Each of the Funds holds a portion of its assets in unit trust funds that invest in active and passive equity strategies and commodities. Management's principal lever for managing equity and commodity pricing risk is to invest in widely diversified countries, sectors, issuers and types of commodities.

The Funds also employ absolute return strategies through investments in the North American Market Neutral Fund and the Quantitative Strategies Fund. These absolute return strategies have a low correlation to broad market indices and therefore are capable of generating positive returns regardless of market conditions.

- (f) **Liquidity Risk:** Liquidity risk is the risk of not having sufficient funds available to meet cash demands. Sources of liquidity include pension contributions collected from the plan sponsor, cash and readily marketable assets such as government bonds and publicly traded securities. Uses of liquidity include payments to the plan sponsor for pension benefits, purchases of securities and settlement of prior commitments for private equity, real estate and infrastructure investments.

The Funds' asset mix is specifically designed to ensure that sufficient liquid assets are available to meet pension benefit obligations as they are required. The asset mix is a combination of fixed income, equities and alternative investments. Other than cash, government bonds are considered the most liquid asset class whereas private equity investments held in the Private Equity Fund, and the private real estate and infrastructure investments held in the Canadian Real Estate Fund are considered highly illiquid due to the longer term to maturity for these investments.

Net liquid assets are defined to include the fair value of all assets excluding private equity, private real estate and infrastructure and New Brunswick regional investments, the fair value of collateral pledged with brokers and counterparties and any unfunded investment commitments.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust
Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31, 2009

5. Financial Instrument Risk Management (cont'd)

The following table shows the determination of net liquid assets at March 31:

	2009			2008		
	PSSF Total Assets \$	TPF Total Assets \$	JSF Total Assets \$	PSSF Total Assets \$	TPF Total Assets \$	JSF Total Assets \$
Net assets	3,850,390	3,155,775	23,336	4,730,007	3,939,572	28,633
Less: investment in Private Equity Fund (note 4)	(95,908)	(80,121)	(596)	(84,249)	(70,285)	(511)
Less: investment in Canadian Real Estate Fund (note 4)	(49,261)	(39,998)	(303)	(43,410)	(36,215)	(264)
Less: investment in New Brunswick Fixed Income Opportunity Fund (note 4)	(17,954)	(14,745)	(109)	(18,538)	(15,466)	(113)
Less: investment in New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity Fund (note 4)	(11,324)	(9,622)	(70)	(7,212)	(6,017)	(44)
Less: collateral pledged (note 5(a))	(137,505)	(118,817)	(837)	(200,294)	(175,750)	(1,216)
Less: investment commitments (note 9)	(120,709)	(100,567)	(749)	(114,830)	(95,799)	(697)
Net liquid assets	3,417,729	2,791,906	20,672	4,261,475	3,540,040	25,788

(g) **Securities Lending:** Certain of the unit trust funds in which the Funds have invested have entered into a securities lending arrangement with their securities custodian with the objective of enhancing portfolio returns. Under this program, the custodian may loan securities owned by the unit trust funds to other approved borrowers in exchange for collateral in the form of readily marketable government-backed securities equal to at least 105% of the value of securities on loan and a borrowing fee. NBIMC has restricted the approved borrowers under this program to minimize exposure to counterparty credit risk. Securities on loan remain recorded as investments on the Statement of Net Assets. As at March 31, 2009, the Funds had loaned securities with an estimated fair value as follows: PSSF - \$388,997 (2008 - \$314,917); TPF - \$321,006 (2008 - \$259,299) and JSF - \$2,370 (2008 - \$1,911).

6. Derivative Contracts

A derivative is a financial contract, the value of which is derived from the notional value of underlying assets, indices, interest rates or currency exchange rates. The Funds, through their investments in the unit trust funds, may be party to certain derivatives, including futures contracts, interest rate swaps, forward foreign exchange contracts, cross currency swaps and total return equity swaps. Futures contracts are agreements between two parties to buy or sell a security or financial interest at a specified date, quantity and price. Futures contracts are standardized and traded on recognized exchanges. Interest rate swaps are agreements to exchange cash flows periodically based on a notional principal amount. Forward currency contracts are agreements between two parties, traded over the counter and not on an organized exchange, to purchase or sell currency against another currency at a future date and price. Total return equity swaps, traded in the over-the-counter market, are contractual agreements between two counterparties to exchange financial returns with predetermined conditions based on notional amounts.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

6. Derivative Contracts (cont'd)

Derivatives are used for various purposes, including: to invest in a particular stock market in an inexpensive and effective fashion (e.g. futures and swaps); to enhance returns (total return equity swaps); to convert a fixed interest rate payment into a floating interest rate payment (interest rate swaps); and to hedge against potential losses due to changes in foreign exchange rates or stock prices (forward foreign exchange contracts).

Derivative contracts create credit risk exposure should counterparties be unable to meet the terms of the contracts. NBIMC mitigates this risk exposure by only entering into derivatives with investment grade counterparties and restricting each counterparty exposure to no more than 5% of total assets. Derivative instruments are also subject to foreign currency, interest rate, pricing and liquidity risk (see notes 5(c), (d), (e) and (f)). Liquidity risk is the risk that the Funds would need to pay a premium to cancel or offset a derivative position prior to its maturity.

The Statements of Investment Policy do not permit leverage in the use of derivative instruments. Accordingly, short-term assets in an amount sufficient to cover potential derivative exposure are maintained as cash underlay.

The following tables summarize the derivative contracts of each Fund. Notional values represent the volume of outstanding positions of the derivative contracts. The notional value is the amount to which a rate or price is applied in the calculation of cash flows for swaps, foreign exchange contracts and futures. The fair values are unrealized gains or losses on derivative contracts and represent the cost of replacing these contracts under current market conditions.

Public Service Superannuation Fund

	Notional Value 2009 \$	Fair Value 2009 \$	Notional Value 2008 \$	Fair Value 2008 \$
Asset management:				
Equity futures	(3,519)	1,467	134,014	22,276
Equity swaps	245,255	3,564	477,396	6,377
Interest rate swaps	5,133	(18)	5,099	758
Cross-currency swaps	17,339	(2,287)	17,271	(6,716)
Forward exchange contracts	5,318,485	(7,892)	1,200,859	(50,204)
Net fair value of derivative contracts		(5,166)		(27,509)

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

6. Derivative Contracts (cont'd)

Teachers' Pension Fund

	Notional Value 2009 \$	Fair Value 2009 \$	Notional Value 2008 \$	Fair Value 2008 \$
Asset management:				
Equity futures	(3,102)	1,142	106,110	17,854
Equity swaps	186,040	2,702	365,421	4,882
Interest rate swaps	4,300	(15)	4,334	644
Cross-currency swaps	13,152	(1,735)	13,220	(5,141)
Forward exchange contracts	4,190,087	(6,282)	1,016,960	(41,821)
Net fair value of derivative contracts		(4,188)		(23,582)

Judges' Superannuation Fund

	Notional Value 2009 \$	Fair Value 2009 \$	Notional Value 2008 \$	Fair Value 2008 \$
Asset management:				
Equity futures	(21)	8	813	134
Equity swaps	1,492	22	2,898	39
Interest rate swaps	31	—	31	5
Cross-currency swaps	106	(14)	105	(41)
Forward exchange contracts	30,879	(54)	7,289	(305)
Net fair value of derivative contracts		(38)		(168)

The term to maturity based on the notional value for the derivatives as at March 31 is as follows:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Under 1 year	5,560,221	1,812,268	4,372,025	1,488,492	32,350	11,001
1 to 5 years	22,472	22,370	17,452	17,554	137	136
	5,582,693	1,834,639	4,390,477	1,506,046	32,487	11,137

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION**Net Assets Held in Trust****Notes to Financial Statements***(in thousands of dollars)*

Year ended March 31, 2009

7. Investment Income**(a) Investment Income (Loss)**

Net investment income (loss) for the year ended March 31, before and after allocating net realized and unrealized gains (losses) on investments, is as follows:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Interest income	74,038	110,372	61,772	92,202	444	675
Dividend income	65,965	41,017	54,707	34,336	398	251
Income from Money Market Pool	13,568	27,573	11,093	22,431	84	168
Income (loss) from derivative products	(256,776)	(48,610)	(205,265)	(36,429)	(1,547)	(293)
Securities lending income	1,031	720	824	594	6	4
Transaction costs	(8,453)	(7,541)	(6,920)	(6,250)	(53)	(46)
Other	(1,353)	(1,220)	(1,119)	(1,028)	(9)	(7)
	(111,980)	122,311	(84,908)	105,856	(677)	752
Realized gains (losses) on investments	(129,581)	69,047	(112,155)	57,755	(773)	423
Unrealized losses on investments	(629,190)	(158,930)	(516,775)	(133,133)	(3,764)	(970)
Total loss on investments	(758,771)	(89,883)	(628,930)	(75,378)	(4,536)	(547)
Investment income (loss)	(870,751)	32,428	(713,838)	30,478	(5,213)	205

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

7. Investment Income (cont'd)

(b) Investment Income (Loss) by Asset Class

Net investment income (loss) by asset class and unit trust fund for the year ended March 31, after allocating net realized and unrealized gains (losses) on investments, is as follows:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Fixed income:						
Nominal Bond	50,459	84,553	42,516	71,862	300	516
New Brunswick Fixed Income Opportunity	1,323	1,529	1,097	1,281	8	9
Money Market	1,686	4,724	1,446	3,872	11	29
Foreign Exchange Hedging	(103,572)	—	(88,468)	—	(633)	—
	(50,104)	90,804	(43,409)	77,016	(314)	554
Equities:						
Canadian Equity Index	(175,371)	43,604	(132,034)	34,606	(1,045)	269
External Canadian Equity	(64,651)	10,545	(53,724)	9,036	(388)	66
S&P/TSX Completion Index	(30,534)	(2,324)	(25,331)	(1,898)	(183)	(14)
Allocation Equity International	563	(98,371)	447	(78,142)	3	(599)
External International Equity	(40,747)	(16,756)	(33,783)	(13,963)	(244)	(102)
Canadian Equity – Active Long Strategy	(36,358)	(1,868)	(29,968)	(1,535)	(217)	(11)
EAFE Equity Index	(216,108)	(48,357)	(170,586)	(39,285)	(1,292)	(294)
U.S. Equity Index	(116,449)	—	(93,556)	—	(691)	—
Quantitative Strategies	(680)	—	(588)	—	(4)	—
	(680,335)	(113,527)	(539,123)	(91,181)	(4,061)	(685)
Inflation Linked Assets:						
Inflation Linked Securities	(7,241)	22,002	(6,429)	19,037	(45)	134
Canadian Real Estate	(685)	3,801	(535)	3,171	(4)	23
U.S. Real Estate	(89,027)	(30,182)	(88,416)	(27,611)	(528)	(185)
Commodity	(39,545)	26,238	(32,764)	22,013	(236)	161
	(136,498)	21,860	(128,144)	16,610	(813)	132
Alternative Investments:						
North American Market Neutral	(1,085)	15,522	(886)	13,087	(7)	95
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	1,260	700	1,075	587	8	4
Private Equity	(3,866)	17,002	(3,217)	14,286	(25)	104
Student Investment	(123)	67	(134)	73	(1)	1
	(3,814)	33,291	(3,162)	28,033	(25)	204
	(870,751)	32,428	(713,838)	30,478	(5,213)	205

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Notes to Financial Statements

(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2009

8. Capital and Annualized Long-Term Returns

The definition of capital, as it pertains to each of the Funds, is the net assets of each Fund. Each Fund's objective is to achieve annualized long-term returns that will meet or exceed the investment return assumptions contained in the actuarial valuation for each of the pension plans. Note 4 *Investments*, Note 5 *Financial Instrument Risk Management*, and Note 6 *Derivatives* provide qualitative descriptions of the investment management process and quality of investments.

The most recent actuarial valuation for the PSSF is dated April 1, 2008, the TPF is April 1, 2006 and the JSF is April 1, 2004. These valuations provide the long-term nominal and inflation adjusted return assumptions. The target long-term nominal investment return assumptions contained therein and a summary of the four year and ten year annualized long-term nominal returns for each Fund is as follows:

	2009			2008		
	Actuarial Required Nominal Return %	4 Year Annualized Nominal Return %	10 Year Annualized Nominal Return %	Actuarial Required Nominal Return %	4 Year Annualized Nominal Return %	10 Year Annualized Nominal Return %
PSSF	6.60	0.92	4.49	7.12	8.39	6.56
TPF	7.12	0.87	4.46	7.12	8.26	6.54
JSF	7.12	1.05	4.52	7.12	8.63	6.50

9. Accounts Payable and Accrued Liabilities

Included in accounts payable and accrued liabilities of the three combined trust funds, is \$2,289 (2008 - \$3,277) due to NBIMC.

10. Commitments

The Private Equity Fund and the Canadian Real Estate Fund have committed to enter into investments, which may be funded over the next several years in accordance with the terms and conditions agreed to in various partnership agreements. Unfunded commitments as at March 31 are:

	PSSF		TPF		JSF	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Private Equity Fund	109,043	93,876	91,095	78,318	677	570
Canadian Real Estate Fund	11,666	20,954	9,472	17,481	72	127
	120,709	114,830	100,567	95,799	749	697



Société de gestion des placements NB

2008-2009 RAPPORT ANNUEL

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gilles Lepage
Président du conseil d'administration

Michael W. Walton
Administrateur

Joel Attis
Vice-président du conseil

Wiktor Askanas
Président du Comité des ressources humaines
Administrateur

Don Moors, FCMC
Administrateur

Marc-Antoine Chiasson
Administrateur

Réjean Bossé
Administrateur

Sharon MacFarlane, CA
Présidente du Comité de vérification
Administrateur (d'office)

Richard C. Speight, c.r
Président du Comité de gouvernance
Administrateur

Reno Thériault
Administrateur

Cathy Rignanesi
Administrateur

John Mallory
Administrateur (d'office, sans droit de vote)

John A. Sinclair
Administrateur (d'office)

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction

Jan Imeson, CA
Vice-présidente et Chef des finances

Norma Kennedy
Secrétaire du Conseil

MEMBRES DE L'ÉQUIPE DE DIRECTION

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction
Chef des placements

James Scott, CFA
Vice-président – Revenu fixe

Daniel Goguen, CA, FRM
Vice-président – Marchés privés

Jan Imeson, CA
Vice-présidente et Chef des finances

Mark Holleran, CFA
Vice-président – Actions

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

440 rue King
Tour York, Suite 581
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
Courriel: nbimc@nbimc.com

SiteWeb: <http://www.nbimc.com>

Table des matières

Profil de la Société	1
Mission de la Société	1
Vision de la Société	2
Valeurs de la Société	2
Points saillants	3
Principes de la SGPNB en matière de placement	6
Lettre aux intéressés	7
Planification et gouvernance d'entreprise	10
Commentaires et analyse de la direction	12
Discussion sur la rémunération et analyse	19
Activités communautaires des employés	23
Communications et obligation de rendre compte	23
États financiers	25
Société de gestion des placements du N.-B.	27
Fonds de retraite dans les services publics	38
Fonds de retraite des enseignants	39
Fonds de retraite des juges	40
Notes afférentes aux états financiers	41



Sources Mixtes
Groupe de produits issu de forêts bien
gérées et de bois ou fibres recyclés.
www.fsc.org Cert no. SW-COC-002813
© 1996 Forest Stewardship Council

Profil de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et gestionnaire de portefeuille des avoirs de retraite d'environ 49 000 participants au régime de pension des services publics (RPSP), des enseignants (RPE) et des juges (RPJ). Elle a été créée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*.

La SGPNB a pour mission principale d'accroître la valeur à long terme des caisses de retraite qu'elle gère et d'aider les répondants à respecter leur engagement envers les participants.

Dans le cadre de cette mission, la Société met en œuvre les activités suivantes :

- Services de fiducie
- Élaboration de la politique de placement de chaque fonds
- Mise en œuvre de la politique de placement de chaque fonds
- Gestion active des placements de façon à ajouter de la valeur, nette de dépenses administratives
- Gestion du risque associé à l'investissement d'actifs de retraite
- Services administratifs, notamment : garde de titres, comptabilité, mesure du rendement, technologie.

Située à Fredericton, au Nouveau-Brunswick, la SGPNB est le plus important gestionnaire financier d'une clientèle institutionnelle du Canada atlantique; dont les actifs atteignaient les 7, 03 milliards de dollars au 31 mars 2009.

Mission de la Société

La gestion prudente, innovatrice et économique des placements pour les fonds du secteur public du Nouveau-Brunswick permet à la Société d'assurer une croissance à long terme qui satisfait les attentes des clients.

Objectifs principaux :

- Procurer une croissance des actifs à long terme pour les fonds de placement des clients, grâce à une répartition prudente des actifs et à des stratégies de gestion du risque.
- Attirer, former et conserver une équipe de spécialistes expérimentés et compétents dans le choix d'investissements variés et prometteurs.
- Améliorer les systèmes de technologie de l'information afin de maximiser les résultats en ce sens.
- Renforcer la gouvernance, la gestion et l'efficacité organisationnelle.
- Affermir et étendre les relations avec les différents intéressés.
- Fournir des services de gestion pour un nombre croissant de fonds de placement du secteur public au Nouveau-Brunswick.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gilles Lepage Président du conseil d'administration	Michael W. Walton Administrateur
Joel Attis Vice-président du conseil	Wiktor Askanas Président du Comité des ressources humaines Administrateur
Don Moors, FCMC Administrateur	Marc-Antoine Chiasson Administrateur
Réjean Bosse Administrateur	Sharon MacFarlane, CA Présidente du Comité de vérification Administrateur (d'office)
Richard C. Speight, c.r. Président du Comité de gouvernance Administrateur	Reno Thériault Administrateur
Cathy Rignanesi Administrateur	John Mallory Administrateur (d'office, sans droit de vote)
John A. Sinclair Administrateur (d'office)	

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

John A. Sinclair Président et Chef de la direction	Jan Ineson, CA Vice-présidente et Chef des finances
	Norma Kennedy Secrétaire du Conseil

MEMBRES DE L'ÉQUIPE DE DIRECTION

John A. Sinclair Président et Chef de la direction Chef des placements	James Scott, CFA Vice-président – Revenu fixe
Daniel Goguen, CA, FRM Vice-président – Marchés privés	Jan Ineson, CA Vice-présidente et Chef des finances
Mark Holleran, CFA Vice-président – Actions	

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick
440 rue King
Tour York, Suite 581
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 – Canada
Tél. (506) 444-5800 Fax. (506) 444-5025
Courriel: nbimc@nbimc.com

SiteWeb: <http://www.nbimc.com>

Table des matières

Profil de la Société	1
Mission de la Société	1
Vision de la Société	2
Valeurs de la Société	2
Points saillants	3
Principes de la SGPNB en matière de placement	6
Lettre aux intéressés	7
Planification et gouvernance d'entreprise	10
Commentaires et analyse de la direction	12
Discussion sur la rémunération et analyse	19
Activités communautaires des employés	23
Communications et obligation de rendre compte	23
États financiers	25
Société de gestion des placements du N.-B.	27
Fonds de retraite dans les services publics	38
Fonds de retraite des enseignants	39
Fonds de retraite des juges	40
Notes afférentes aux états financiers	41



Sources Mixtes

Groupes de produits issus de forêts bien gérées et de bois ou fibres recyclés
www.fsc.org Cert no. SA-COC-1028
© 1996 Forest Stewardship Council

Profil de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et gestionnaire de portefeuille des avoirs de retraite d'environ 49 000 participants au régime de pension des services publics (RPSP), des enseignants (RPE) et des juges (RPI). Elle a été créée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*.

La SGPNB a pour mission principale d'accroître la valeur à long terme des caisses de retraite qu'elle gère et d'aider les répondants à respecter leur engagement envers les participants.

Dans le cadre de cette mission, la Société met en œuvre les activités suivantes :

- Services de fiducie
- Elaboration de la politique de placement de chaque fonds
- Mise en œuvre de la politique de placement de chaque fonds
- Gestion active des placements de façon à ajouter de la valeur, nette de dépenses administratives
- Gestion du risque associé à l'investissement d'actifs de retraite
- Services administratifs, notamment : garde de titres, comptabilité, mesure du rendement, technologie.

Située à Fredericton, au Nouveau-Brunswick, la SGPNB est le plus important gestionnaire financier d'une clientèle institutionnelle du Canada atlantique; dont les actifs atteignaient les 7,03 milliards de dollars au 31 mars 2009.

Mission de la Société

La gestion prudente, innovatrice et économique des placements pour les fonds du secteur public du Nouveau-Brunswick permet à la Société d'assurer une croissance à long terme qui satisfait les attentes des clients.

Objectifs principaux :

- Procurer une croissance des actifs à long terme pour les fonds de placement des clients, grâce à une répartition prudente des actifs et à des stratégies de gestion du risque.
- Attirer, former et conserver une équipe de spécialistes expérimentés et compétents dans le choix d'investissements variés et prometteurs.
- Améliorer les systèmes de technologie de l'information afin de maximiser les résultats en ce sens.
- Renforcer la gouvernance, la gestion et l'efficacité organisationnelle.
- Affermir et étendre les relations avec les différents intéressés.
- Fournir des services de gestion pour un nombre croissant de fonds de placement du secteur public au Nouveau-Brunswick.

Vision de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fournisseur privilégié de fonds de placement au secteur public du Nouveau-Brunswick.

La SGPNB est reconnue par ses clients et ses pairs pour ses pratiques exemplaires :

- Elle procure à ses clients une valeur ajoutée constante au moyen d'une gamme variée de stratégies de placement.
- Pour ce qui est du rendement à long terme, elle se classe dans le quartile supérieur des sociétés de gestion de fonds de placement comparables.
- Les intéressés reconnaissent sa gouvernance rigoureuse et sa vision stratégique à long terme.
- Elle est dirigée par une équipe de spécialistes de la gestion de placement hautement qualifiés qui misent sur l'innovation et la gestion du risque.
- Elle est considérée comme un employeur de choix tant par les nouveaux diplômés que par les professionnels d'expérience.

La SGPNB entretient de solides relations et communique régulièrement avec les principaux intéressés.

Valeurs de la Société

PRUDENCE – Nous effectuons nos opérations de placement selon des principes directeurs fondés sur une répartition des actifs et une gestion du risque qui tiennent compte des objectifs du client.

RESPONSABILITÉ – Nous agissons dans le meilleur intérêt de nos clients et utilisons les normes les plus strictes de comptabilité générale, de conformité, de vérification et de mesure du rendement.

ESPRIT D'ÉQUIPE – Nous implantons et cultivons une culture d'apprentissage continu chez nos employés, qui travaillent de concert à l'atteinte de nos objectifs, par le partage de leur savoir-faire, des rôles définis et la coordination des activités.

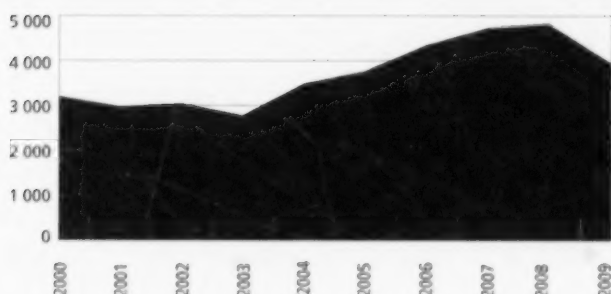
TRANSPARENCE – Nous communiquons fréquemment de l'information claire aux intéressés sur nos activités, nos stratégies et nos résultats.

INTÉGRITÉ – Nous assurons l'honnêteté des initiatives de la Société grâce à un code de déontologie et de conduite des affaires.

INNOVATION – Nous favorisons un ensemble varié de stratégies de placement et de gestion innovatrices et judicieuses.

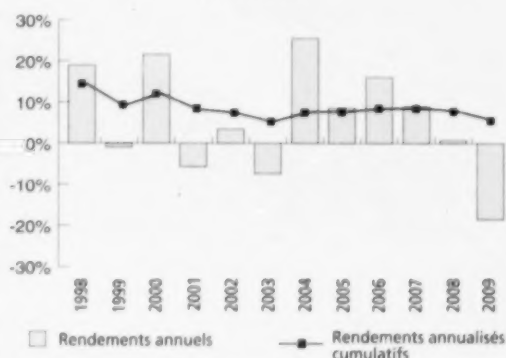
Points saillants au 31 mars 2009

SERVICES PUBLICS

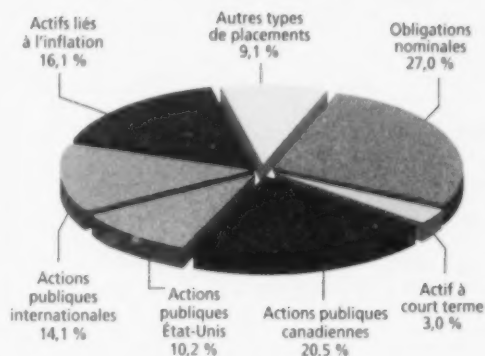
ACTIF NET AU 31 MARS 2009
(millions de dollars)PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2009
(millions de dollars)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
REVENU FIXE			
Obligations nominales	1 036,96	1 275,08	1 382,45
Actif à court terme	115,70	205,68	142,39
	1 152,66	1 480,76	1 524,84
ACTIONS OUVERTES			
Canadien	786,15	980,25	972,72
État-Unis	391,63	-	-
Internationales	541,04	1 116,34	1 028,67
	1 718,81	2 096,59	2 001,39
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	350,54	424,78	542,10
Immobilier et infrastructure	191,71	226,29	194,52
Marchandises	74,77	98,29	93,51
	617,02	749,36	830,13
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	243,57	309,83	282,05
Actions privées	107,23	87,45	62,70
	350,80	397,27	344,75
Total des placements	3 839,29	4 723,98	4 701,11

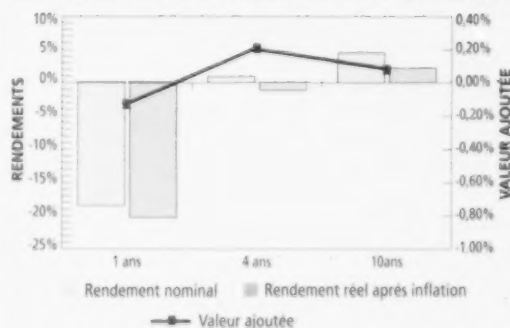
Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS
1998-2009

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2009

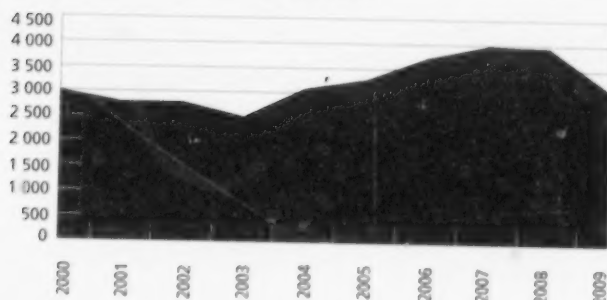
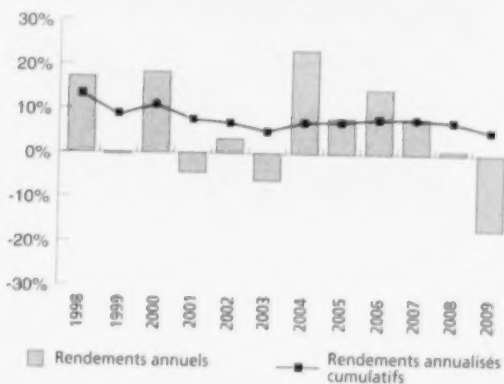


RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2009



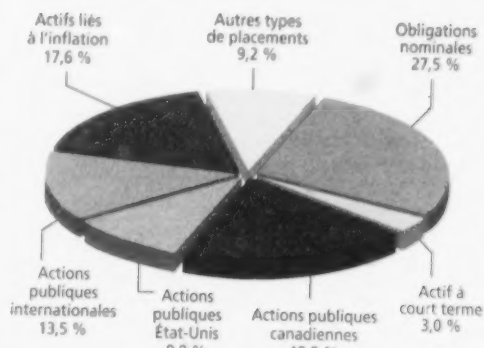
Points saillants au 31 mars 2009

ENSEIGNANTS

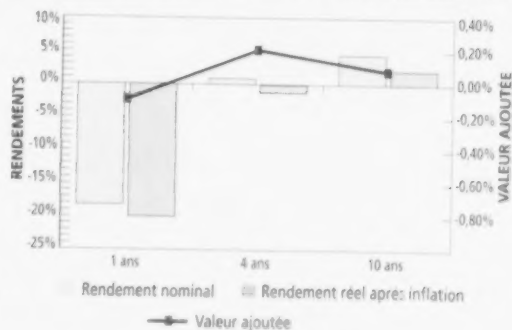
ACTIF NET AU 31 MARS 2009
(millions de \$)RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS
1998-2009PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2009
(millions de dollars)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
REVENU FIXE			
Obligations nominales	867,64	1 083,47	1 209,63
Actif à court terme	94,77	171,52	120,30
	962,41	1 254,98	1 329,93
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	613,78	778,38	783,34
État-Unis	308,34		
Internationales	424,66	897,72	836,05
	1 346,78	1 676,10	1 619,40
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	303,71	374,08	498,52
Immobilier et infrastructure	189,05	227,33	164,61
Marchandises	61,40	82,00	79,13
	554,16	683,42	742,25
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	200,29	253,61	233,51
Actions privées	89,74	72,96	53,06
	290,03	326,56	286,57
Total des placements	3 153,38	3 941,07	3 978,15

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2009



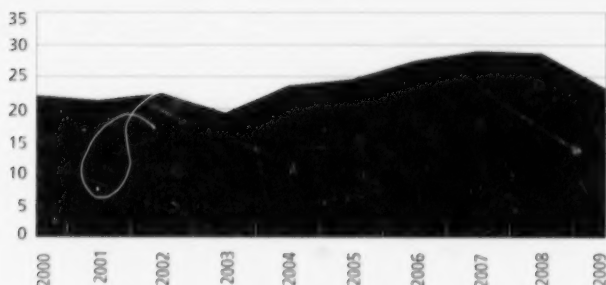
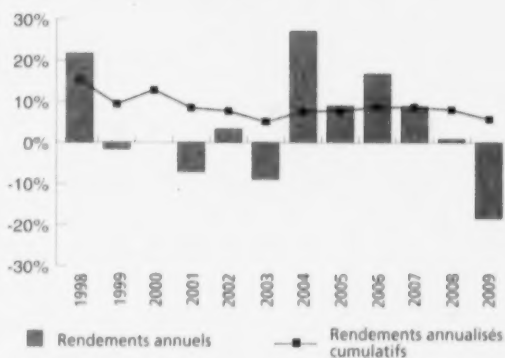
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2009



Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

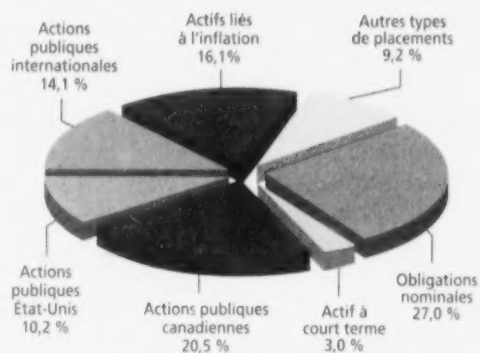
Points saillants au 31 mars 2009

JUGES

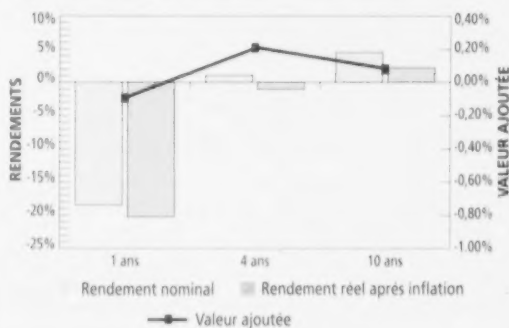
ACTIF NET AU 31 MARS 2009
(millions de \$)RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS
1998-2009PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2009
(millions de dollars)

	2009 \$	2008 \$	2007 \$
REVENU FIXE			
Obligations nominales	6,31	7,74	8,54
Actif à court terme	0,70	1,25	0,88
	7,01	8,99	9,42
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	4,78	5,95	6,01
État-Unis	2,38	-	-
Internationales	3,29	6,78	6,35
	10,45	12,73	12,36
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	2,13	2,58	3,35
Immobilier et infrastructure	1,17	1,37	1,20
Marchandises	0,46	0,60	0,58
	3,76	4,55	5,13
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	1,48	1,88	1,74
Actions privées	0,67	0,53	0,39
	2,15	2,41	2,13
Total des placements	23,36	28,68	29,03

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2009



RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2009



Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

Principes de la SGPNB en matière de placement

La Société exerce ses activités selon certains principes de placement et s'y reporte chaque fois qu'elle conçoit une stratégie en la matière. Ces principes sont les suivants :

1. L'approche de gestion des actifs adoptée par la SGPNB est plutôt à faibles risques, par rapport à celle de ses homologues.
2. On estime que les obligations à rendement réel répondent le mieux à la structure des passifs, en raison de leurs caractéristiques à long terme liées à l'inflation.
3. Les nouvelles classes d'actifs et stratégies sont introduites progressivement afin d'en tirer l'expérience nécessaire et de minimiser les coûts associés à la transition.
4. Le profil actuariel et le financement de chaque caisse de retraite influent considérablement sur la composition adéquate de l'actif de chaque régime.
5. Selon la SGPNB, une gestion active transforme les imperfections du marché en occasions de placement à valeur ajoutée.

Lettre aux intéressés

Nous sommes heureux de présenter le rapport de l'exercice financier 2008-2009 au nom du Conseil d'administration et du personnel de la SGPNB. Notre taux de rendement brut total pour l'exercice terminé le 31 mars 2009 s'élève à -18,34 %. Notre rendement annualisé moyen sur quatre ans est de 0,90 %, et le rendement annualisé à long terme depuis la création de la SGPNB en 1996 est maintenant de 5,53 %.

L'année dernière, en mai, nous avons remarqué que, même si les banques centrales étrangères parvenaient à stabiliser la volatilité constatée à la fin de l'exercice 2007-2008, le contexte boursier demeurerait difficile. Peu d'entre nous, cependant, avaient prévu la gravité de la crise mondiale qui allait secouer les marchés financiers dans les mois suivants. Le déclin important des marchés boursiers internationaux, plus particulièrement en octobre et novembre, a considérablement compromis nos rendements.

La deuxième moitié de l'année a été marquée par deux crises étroitement liées : d'abord, la baisse de confiance des marchés financiers découlant plus particulièrement de la faillite, aux États-Unis, de la banque d'investissement Lehman Brothers Inc., puis un ralentissement brutal dû au repli des habitudes des consommateurs et à la quasi-suppression de la disponibilité du numéraire. Le désarroi qui caractérisait cette période a fortement incité les investisseurs à préférer la dette publique à tout autre actif de placement, ce qui a contribué à faire disparaître les bénéfices d'un portefeuille diversifié. Tous les autres actifs ont été considérés comme trop risqués.

Nous avons le plaisir de souligner que nos équipes de placement ont continué à éviter beaucoup des graves problèmes de crédit auxquels se sont heurtés de nombreux investisseurs. La SGPNB n'a pas directement été exposée à la crise américaine des prêts hypothécaires à risque ni aux effets de commerce canadiens non bancaires garantis par des actifs. Cependant, même si la SGPNB n'a pas

d'exposition directe à ce type d'actif financier, ces problèmes ont influencé les marchés du crédit en général. Les répercussions sur notre portefeuille ont toutefois été largement compensées par notre orientation vers les titres à revenus fixes du gouvernement du Canada.

Bien que la valeur de nos actifs ait diminué au cours de l'exercice et que nous ayons évité les plus gros problèmes (voir plus haut), nous pensons que nos portefeuilles de placement sont bien positionnés et nous permettront de réaliser une croissance à long terme lorsque le marché mondial se stabilisera et que l'économie se rétablira.

Exercice financier 2008-2009

Au cours de l'exercice 2008-2009, les actifs nets que nous gérons sont passés de 8,698 milliards de dollars à 7,029 milliards. Cette baisse de l'actif découle de la fluctuation nette des placements de 1,602 million (-18,34 %), des paiements spéciaux provenant des promoteurs de régime 144 millions et du montant net des prestations versées pour les retraités de 210 millions. Les opérations de gestion du portefeuille ont rapporté des revenus de placement approximatifs de 3,1 millions de dollars par rapport aux indices de référence, revenus qui ont été compensés par les coûts d'exploitation de 11,4 millions. Le résultat des opérations du portefeuille de placements productifs nets à plus long terme sur quatre ans est cependant resté positif. Au terme des quatre dernières années, il aura rapporté environ 75 millions de dollars en revenus de placement supplémentaires, tous coûts d'exploitation inclus.

Les rendements sont manifestement décevants. Toutefois, les régimes du secteur public canadien ont, de manière générale, mieux supporté ce repli que bien d'autres types de régimes de pension et de dotations. En outre, les rendements de la SGPNB ont été bien supérieurs à ceux d'autres régimes de pension canadiens. Par exemple, nous avons déjà signalé que notre rendement pour l'année civile 2008 (-16,95 %) était supérieur au

rendement total moyen de -18,4 %¹ des autres grands régimes de pension canadiens pour la même période.

Les deux grands thèmes suivants se sont dégagés des communications échangées avec les intéressés pendant l'année :

La perspective à long terme

Il ne faut pas oublier que les régimes de pension à prestations déterminées sont structurés de telle sorte qu'une partie importante des prestations versées proviennent du rendement des placements sur les marchés financiers. Pour obtenir ces rendements, il est nécessaire de diversifier les placements dans des classes d'actifs à même de donner un rendement supérieur à long terme. Par leur nature même, les marchés financiers sont cycliques. L'année passée a malheureusement été le théâtre de l'un des replis les plus graves depuis un siècle. Même les portefeuilles très diversifiés n'ont connu qu'un rendement médiocre pendant l'année, alors que les investisseurs averses au risque se raccrochaient à la sécurité des obligations du gouvernement fédéral.

Comme nous l'avons mentionné plus haut, depuis la création de la SGPNB, le rendement annuel du programme d'investissement s'élève à 5,53 %, ce qui correspond à des revenus de placement cumulés d'environ 3,7 milliards de dollars depuis la création de la SGPNB en 1996. Le rendement réel annualisé (ajusté en fonction de l'inflation) pour la même période s'élève à 3,38 %. Bien qu'il soit inférieur au rendement actuariel réel des fonds à long terme de 4 %, il ne s'éloigne pas tellement du taux auquel on peut s'attendre après un tel fléchissement cyclique. En réalité, il est même

supérieur au rendement annualisé obtenu à la fin du dernier repli du marché financier, au cours de l'exercice financier 2002-2003.

Dispositions concernant les prestations de retraite annuelles

Dans le contexte actuel, il est tout naturel que les participants aux régimes de pension se posent des questions sur le versement de leurs futures prestations de retraite. Il est important d'insister sur le fait que même si les actifs nets gérés ont connu un net recul, la composition des actifs des régimes a été prévue pour assurer la liquidité des prestations de retraite sur le long terme.

Comme nous l'avons mentionné plus tôt, les pensionnés actuels et futurs seront soulagés de savoir que nous n'avons pas investi dans le papier commercial adossé à des actifs émis par des tiers, les prêts hypothécaires américains à haut risque ou les fonds spéculatifs qui ont provoqué d'importants remous sur les marchés financiers au cours de l'année. Nos portefeuilles se basent principalement sur des produits négociables sur les marchés publics et placés dans des pays développés dont le facteur de risque est d'une qualité supérieure. Parallèlement, moins de 5 % des actifs totaux sont actuellement consacrés à des placements dans des actions privées moins liquides, l'immobilier et les infrastructures. La liquidité provenant de ce portefeuille de 7,029 milliards de dollars, associée à l'obligation de trésorerie nette annuelle de 66 millions, par exemple, nous permettra de verser des prestations de retraite pendant de nombreuses années tout en laissant au portefeuille la possibilité de croître lorsque les conditions du marché s'amélioreront.

¹ Régimes RBC Dexia de plus d'un milliard de dollars - portfolio total, pour l'exercice terminé le décembre 2008.

Examen du vérificateur général

Comme nous l'avions prévu dans le rapport annuel de l'exercice précédent, le vérificateur général (VG) a terminé et publié pendant l'année sa vérification de l'optimisation des ressources. Il est possible de consulter le rapport ainsi que les commentaires du conseil d'administration à <http://www.gnb.ca/oag-bvg/2008v2/chap2f.pdf>. À la suite des recommandations de ce rapport, le conseil et la direction ont entrepris un rigoureux processus d'analyse et d'action.

Ce rapport complète la vérification sur la gouvernance (<http://www.gnb.ca/oag-bvg/2006v2/chap3f.pdf>) publiée au cours de l'exercice 2006-2007. Dans son récent document, le vérificateur général mentionne que « La direction de la SGPNB semble réellement avoir l'intention de mettre en œuvre huit de nos neuf recommandations. Au moment où nous avons effectué notre premier suivi cette année, nous avons constaté que la SGPNB avait adopté quatre des recommandations et en avait mis trois autres partiellement en œuvre. »²

Nous tenons à remercier le vérificateur général et son personnel pour les efforts qu'ils ont fournis et pour les conseils qu'ils nous ont dispensés pendant les quatre années de travail assidu avec notre organisation.

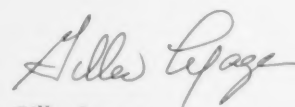
Perspectives

Dernièrement, la SGPNB a reçu de l'information actuarielle à jour concernant le plan sur la pension de retraite dans les services publics. Elle examine la politique de placement du plan et la composition de ses actifs. L'examen devrait être terminé et validé par le conseil d'administration à mi-chemin de l'exercice financier.

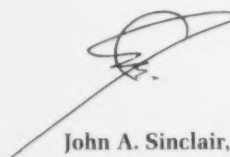
Au moment de la rédaction de la présente lettre, les marchés financiers mondiaux se sont quelque peu stabilisés. Bien des gouvernements et des banques centrales injectent des fonds et tentent de stimuler l'économie. Les premiers résultats se font sentir. Bien que ces mesures soient encourageantes, nous nous attendons à ce que l'instabilité persiste, le temps que ces mesures donnent des résultats et soient perfectionnées.

De notre côté, nous resterons fidèles à nos politiques et procédures de placement. Nous sommes persuadés que notre stratégie, nos employés et nos processus nous permettront d'atteindre les objectifs à long terme de nos actionnaires, et nous sommes prêts à saisir les occasions comme à faire face aux difficultés à venir.

Veuillez agréer, Mesdames, Messieurs, l'expression de nos sentiments les meilleurs.



Gilles Lepage,
Le président du conseil d'administration



John A. Sinclair,
Le président et chef de la direction,
et chef des placements

Mai 2009
Fredericton (Nouveau-Brunswick)

² Rapport 2008 du vérificateur général, chapitre 8 - Suivi des recommandations d'exercices antérieurs, page 296.

Planification et gouvernance d'entreprise

La SGPNB est une société d'État qui a été créée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick* (1994) (la *Loi*). La SGPNB a pour tâche principale de fournir des services de conseils en placement et d'agir à titre de fiduciaire de trois régimes de retraite.

La Loi précise le processus de sélection et les devoirs des membres du conseil d'administration de la SGPNB. Le conseil d'administration a pour principale préoccupation la gouvernance de l'organisation, qui agit uniquement en tant que fiduciaire pour les fonds gérés. Les membres du conseil ne représentent les intérêts d'aucun intéressé en particulier. Le conseil s'assure que toutes les opérations sont de nature purement commerciale et que les décisions prises et les gestes posés par la Société se basent sur de saines pratiques commerciales.

Trois comités se greffent au conseil pour l'aider à assumer ses responsabilités. Il s'agit du Comité de vérification, du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité de gouvernance. La gestion courante de la Société incombe au chef de la direction, tandis que les questions d'investissement relèvent du chef des placements. Le gouvernement du Nouveau-Brunswick est le seul promoteur des régimes de retraite dont la gestion relève de la SGPNB et est responsable de la conception des régimes de retraite, ce qui comprend le niveau des cotisations et des prestations et l'administration des prestations.

Il est possible de consulter l'information concernant nos pratiques de gouvernance d'entreprise sur notre site web, à www.nbimc.com. Cette information concerne la législation sur la gouvernance, la composition du conseil d'administration, le mandat du conseil et des comités, les lignes directrices pour la nomination, la politique sur l'orientation et la formation des administrateurs et le code de déontologie et de conduite des affaires.

Étant donné son statut de société d'État provinciale, la SGPNB s'est donné l'objectif d'adopter les meilleures pratiques en matière de gouvernance d'entreprise. Durant l'exercice 2008-2009, le conseil d'administration a continué à perfectionner ses capacités de gouvernance. Il a entrepris un examen bisannuel de l'efficacité du conseil et des comités sous la direction d'un conseiller externe en gouvernance d'entreprise.

Présence au conseil

Administrateurs nommés ¹	Conseil ²	Comité de vérification	Comité de gouvernance	Comité des ressources humaines et de la rémunération
Gilles Lepage	10/12	4/5	4/4	6/7
Wiktor Askanas	9/12	s.o.	4/4	7/7
Joel Attis	12/12	s.o.	3/4	7/7
Réjean Bossé	10/12	5/5	s.o.	s.o.
Marc Antoine Chiasson ³	6/12	1/2	s.o.	s.o.
Don Moors	12/12	5/5	s.o.	s.o.
Cathy Rignanesi ⁴	10/12	2/2	s.o.	s.o.
Richard Speight	11/12	s.o.	4/4	s.o.
Reno Thériault	12/12	s.o.	s.o.	7/7
Michael Walton	12/12	s.o.	s.o.	7/7

¹ Le conseil comprend également trois membres d'office : le président de la SGPNB, le sous-ministre des Finances (sans droit de vote) et la vice-présidente – Finances de la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick.

² Cinq réunions ordinaires et sept assemblées extraordinaires.

^{3 et 4} Nommé au conseil d'administration le 27 mars 2008 et au Comité de vérification le 26 août 2008.

Conformément à sa politique sur l'orientation et la formation des administrateurs, le conseil d'administration a également tenu une réunion de formation en août 2008. Elle portait sur les objectifs du régime de retraite, notamment les exigences actuarielles, la formulation de recommandations sur la composition des actifs, des détails sur certaines classes d'actifs, l'utilisation des instruments dérivés et les risques associés, la budgétisation des risques et les concepts de valeur ajoutée relative, la gestion quantitative des risques et les méthodes de sélection et de supervision utilisées par les gestionnaires de portefeuille externes.

Commentaires et analyse de la direction

Les commentaires et l'analyse de la direction sont fournis pour permettre au lecteur d'interpréter les tendances importantes, les résultats et les conditions financières des régimes de retraite. Les éléments clés des états financiers annuels des fonds y sont expliqués et il convient de lire le rapport de gestion conjointement avec les états financiers annuels et les notes complémentaires.

Par ailleurs, les commentaires et l'analyse de la direction peuvent renfermer des énoncés prospectifs reflétant les objectifs de gestion, les perspectives et les attentes assorties de risques et d'incertitudes. Les énoncés prospectifs sont généralement précédés de termes comme « nous pensons », « nous nous attendons à », « il se peut », « pourrait », « vise à », « continue » et « estime ». Nous invitons le lecteur à ne pas se fier indûment à ces états, car plusieurs facteurs importants pourraient infléchir concrètement les résultats réels par rapport aux attentes exprimées dans les énoncés prospectifs.

Composition de l'actif

L'aménagement de la composition des actifs pour chaque régime est étroitement lié au profil de la provision actuarielle du régime sous-jacent. La composition des actifs est choisie pour donner des rendements annualisés à long terme qui dépasseront les exigences actuarielles pour le régime, et ce, avec le moins de risques possible.

Récemment, la SGPNB a reçu une évaluation actuarielle pour la caisse de retraite dans les services publics d'avril 2008. Nous avons entrepris notre analyse des actifs et des passifs pour ce régime de retraite. Ce travail devrait être terminé et examiné par le conseil d'administration au milieu

de l'exercice 2009-2010. Après cette analyse, nous déciderons s'il convient d'apporter des changements semblables au régime de pension des enseignants ou à celui des juges.

Au cours de l'exercice 2009-2010, nous devrions également recevoir une mise à jour de l'évaluation actuarielle pour le régime de pension des enseignants. L'information mise à jour servira ensuite à l'analyse des actifs et des passifs pour ce régime.

Dans le rapport annuel de l'exercice précédent, nous avons décrit la restructuration des indices de référence étrangers de nos politiques de placements afin de passer d'une base en devise locale du pays d'origine des investissements à un référentiel en dollars canadiens. Parallèlement aux changements apportés aux indices de référence, nous avons simplifié notre opération de couverture de risque de change pour nous concentrer sur les quatre devises principales auxquelles nous sommes exposés (dollar américain, livre sterling, euro et yen) et dissocié l'opération de couverture en une structure de recouvrement générale du portefeuille. La couverture du risque de change permet de compenser les effets à court terme de la fluctuation monétaire de nos placements à l'étranger. Nous avons également indiqué que cette simplification et cette approche de recouvrement permettraient au conseil d'administration et à la direction d'adopter, au besoin, une démarche plus active en ce qui a trait à la gestion des devises étrangères.

Après cette restructuration, la direction a effectué pendant l'année une étude pour savoir si un ratio de couverture des opérations de change plus optimal serait préférable à notre démarche traditionnelle de couverture complète. Il en est ressorti une recommandation approuvée en août

2008 par le conseil d'administration et visant à réduire notre ratio de couverture à 50 % de la position de change applicable.

Dans le cadre de nos opérations de gestion active des placements, nous avons poursuivi tout au long de l'exercice financier nos propres opérations internes de placement actif des actions de sociétés ouvertes canadiennes. Cette stratégie continue à donner plus de latitude à notre équipe de spécialistes des placements en permettant d'autres opérations de gestion active des placements.

Rendement des placements

En ce qui a trait au rendement des placements, les deux principaux objectifs de la SGPNB consistent à satisfaire aux exigences de rendement actuarielles des fonds et à ajouter de la valeur au moyen de stratégies de gestion active.

Le premier touche le rendement nominal réel des fonds par rapport au rendement exigé par l'étude actuarielle pour financer adéquatement chaque caisse de retraite. Comme nous l'avons vu plus tôt, le rendement est une fonction du processus d'aménagement de la composition des actifs. Bien que notre rendement global de -18,34 % pour l'exercice financier 2008-2009 soit bien inférieur à notre objectif de rendement nominal et de rendement réel, nous en sommes restés proches pendant la période à long terme la plus importante. Au cours des 13 dernières années de l'existence de la SGPNB, il est arrivé par deux fois que notre rendement annuel soit inférieur à l'objectif actuariel exigé. Ces deux périodes faisaient suite à d'importantes chutes des marchés boursiers internationaux.

Même si les rendements absolus pour cet exercice sont décevants, ils se comparent bien par

rapport à ceux d'un bon nombre d'autres gestionnaires. Nous attribuons cela principalement au fait que nous avons une pondération plus basse en titres de sociétés ouvertes, que nos titres à revenu fixe sont moins vulnérables aux risques de crédit que ceux de la plupart des autres gestionnaires, et que notre pondération en liquidités et nos placements en rendement absolu sont relativement supérieurs.

Notre couverture du risque des opérations de change a également modifié les valeurs pendant l'exercice financier. Dans le cadre de la ruée des investisseurs vers des placements plus sûrs pendant la crise financière, la valeur du dollar canadien a baissé par rapport aux devises de la plupart des autres grands pays. Il est important de préciser que nos opérations de couverture ont ajouté une valeur considérable au cours des dernières années alors que la valeur du dollar canadien montait en flèche sur une longue période. Nous avons pris à temps la décision de réduire notre couverture de 50 % avant la crise, ce qui a contribué à compenser les pertes de couverture.

Le facteur le plus déterminant du rendement nominal durant l'année a été le portefeuille d'obligations nominales et nos actifs à revenu fixe à court terme, tous deux lourdement pondérés par les titres du gouvernement. Malheureusement, l'aversion pour le risque manifestée par les investisseurs lors de la crise des marchés financiers a provoqué la chute des valeurs de toutes les autres classes d'actifs.

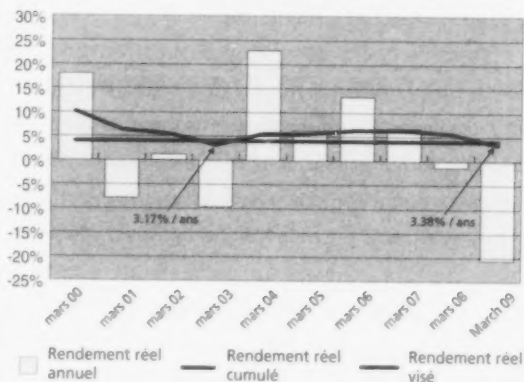
Le tableau suivant indique le rendement précis et le rendement cible de chaque portefeuille d'actifs de la Société :

Taux de rendement de l'exercice 2008-2009

	Rendement du portefeuille (\$C)	Rendement cible (\$C)
Revenu fixe		
Obligations nominales	5,28 %	6,39 %
Actif à court terme	2,75	2,40
Actions de sociétés ouvertes		
Canadiennes	(31,79) %	(32,43) %
Américaines	(24,43)	(24,10)
MSCI EAFE ¹	(34,13)	(34,39)
Actifs liés à l'inflation		
Obligations à rendement réel	(1,30) %	(0,79) %
Immobilier et infrastructure	(38,32)	(38,90)
Produits	(45,78)	(46,67)
Autres possibilités de placement		
Rendement absolu	(0,04) %	2,40 %
Actions privées	(3,62)	(28,42)
Portefeuille de placement	(15,92) %	(15,96) %
Couverture du risque des opérations de change	(2,42)	
Total du portefeuille	(18,34) %	

Le principal objectif de placement énoncé par l'actuaire du régime est d'atteindre un rendement réel à long terme (après inflation) de plus de 4 %. C'est notre plus grand défi et notre principal critère de performance, et la sécurité des caisses de retraite dépend de notre réussite.

Le diagramme suivant illustre le rendement réel annuel de la SGPNB depuis sa formation. Il montre que la baisse du portefeuille pour l'exercice 2008-2009 porte le rendement cumulé depuis la création de la société à 3,38 %, soit 0,62 % par année sous l'objectif de 4 %. Cependant, les marchés financiers sont cycliques, et nous avons obtenu un rendement cumulé inférieur après l'important repli qu'ont connu les marchés boursiers pendant l'exercice 2002-2003.

Assurer l'avenir à long terme des caisses de retraite
Taux de rendement réel vs ciblé
Valeur totale des fonds

Le deuxième objectif de rendement de la Société consiste à accroître la valeur des avoirs au-delà du point de référence de chaque classe d'actif, au moyen de stratégies de gestion active. Cette valeur ajoutée, relative au point de référence, devrait d'abord couvrir tous les coûts d'exploitation de la SGPNB avant de s'ajouter à un objectif supplémentaire de 42 points de base par année pour chaque fonds.

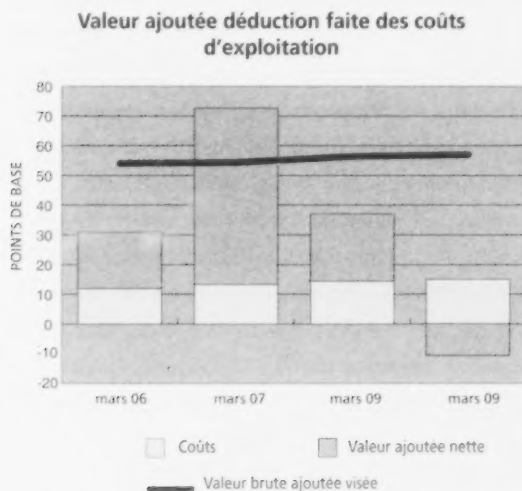
Après sept années consécutives de plus-value, les résultats des opérations de gestion active pour l'exercice financier sont tombés un peu en dessous de zéro. Bien que le rendement brut ait été légèrement supérieur au point de référence, les coûts d'exploitation de l'organisation pour ces opérations l'ont réduit de 10,6 points de base du rendement du portefeuille. Il convient de préciser que cet exercice a été particulièrement difficile pour la gestion active. Il a débuté par un assez bon rétablissement des marchés boursiers et les prix des produits ont atteint de nouveaux sommets, ce qui a suscité des

¹ Géré par Morgan Stanley Capital, le MSCI EAFE est un indice tiers indépendant basé sur des pondérations de capitalisation boursière. L'acronyme EAFE signifie Europe, Australaise, et Extrême-Orient.

inquiétudes concernant l'augmentation des taux d'inflation. Puis, la tendance s'est inversée, et les inquiétudes se sont orientées vers les risques de déflation et de grave récession.

Notre rendement annuel moyen de valeur ajoutée à long terme sur quatre années était d'environ 22,7 points par année (54 % par rapport à l'objectif). La période de quatre ans est la plus significative pour mesurer la performance du gestionnaire et elle est choisie pour représenter une mesure à long terme plus stable.

Le tableau suivant illustre la valeur ajoutée relative brute par les opérations de gestion active de la SGPNB au cours des quatre dernières années. Elle est répartie en coûts d'exploitation et en dépassement du rendement de la valeur ajoutée (net).



La SGPNB prépare également et présente des *Schedules of Composite Performance Results* (tableaux des résultats composés du rendement) pour chacun des régimes de retraite gérés. Ces tableaux vérifiés sont rédigés conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS®)

et peuvent être consultés sur notre site web (www.nbimc.com) lorsqu'ils sont terminés.

Gérer les risques

Ce qui s'est produit au cours de l'année démontre l'importance de la gestion des risques en matière de placement des fonds de retraite. Nos méthodes de gestion des risques des instruments financiers sont résumées dans la note 5 des états financiers vérifiés des régimes de retraite, avec une analyse en profondeur des risques du marché, du change, des taux d'intérêt, du crédit, de la tarification et des liquidités.

Notre attachement à une gestion des risques rigoureuse est au cœur des opérations de gestion des placements de la SGPNB. La gestion des risques est un élément clé pour assurer la stabilité des cotisations et des prestations du régime de pension et éviter les risques injustifiés associés à la gestion active des placements. Toutes les décisions relatives aux investissements se prennent dans un contexte de risque qui ne vise pas seulement les rendements attendus de nos activités, mais aussi les pertes directement liées à ces dernières.

La SGPNB a élaboré des processus de gestion des risques que la haute direction examine continuellement. Ces processus ont été regroupés sous la forme d'un cadre de gestion des risques de l'entreprise qui peut être consulté sur le site web de la SGPNB à <http://www.nbimc.com/Investments/EnterpriseRisk.aspx>. Chaque trimestre, le conseil d'administration examine l'évaluation que fait la direction de chacun des risques recensés dans le cadre.

Le comité de vérification du conseil d'administration a engagé un fournisseur de services de vérification interne (un cabinet externe) pour

Taux de rendement de l'exercice 2008-2009

	Rendement du portefeuille (SC)	Rendement cible (SC)
Revenu fixe		
Obligations nominales	5,28 %	6,39 %
Actif à court terme	2,75	2,40
Actions de sociétés ouvertes		
Canadiennes	(31,79) %	(32,43) %
Americaines	(24,43)	(24,10)
MSCI EAFE ¹	(34,13)	(34,39)
Actifs liés à l'inflation		
Obligations à rendement réel	(1,30) %	(0,79) %
Immobilier et infrastructure	(38,32)	(38,90)
Produits	(45,78)	(46,67)
Autres possibilités de placement		
Rendement absolu	(0,04) %	2,40 %
Actions privées	(3,62)	(28,42)
Portefeuille de placement	(15,92) %	(15,96) %
Couverture du risque des opérations de change	(2,42)	
Total du portefeuille	(18,34) %	

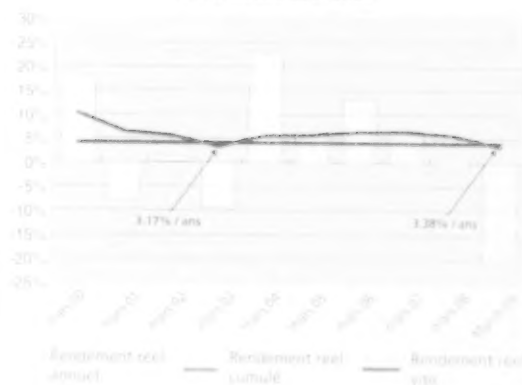
Le principal objectif de placement énoncé par l'adhésaire du régime est d'atteindre un rendement réel à long terme (après inflation) de plus de 4 %. C'est notre plus grand défi et notre principal critère de performance, et la sécurité des caisses de retraite dépend de notre réussite.

Le diagramme suivant illustre le rendement réel annuel de la SGPNB depuis sa formation. Il montre que la baisse du portefeuille pour l'exercice 2008-2009 porte le rendement cumulé depuis la création de la société à 3,38 %, soit 0,62 % par année sous l'objectif de 4 %. Cependant, les marchés financiers sont cycliques, et nous avons obtenu un rendement cumulé inférieur après l'important repli qu'ont connu les marchés boursiers pendant l'exercice 2002-2003.

Assurer l'avenir à long terme des caisses de retraite

Taux de rendement réel vs cible

Valeur totale des fonds



Le deuxième objectif de rendement de la Société consiste à accroître la valeur des avoirs au-delà du point de référence de chaque classe d'actif, au moyen de stratégies de gestion active. Cette valeur ajoutée, relative au point de référence, devrait d'abord couvrir tous les coûts d'exploitation de la SGPNB avant de s'ajouter à un objectif supplémentaire de 42 points de base par année pour chaque fonds.

Après sept années consécutives de plus-values, les résultats des opérations de gestion active pour l'exercice financier sont tombés un peu en dessous de zéro. Bien que le rendement brut ait été légèrement supérieur au point de référence, les coûts d'exploitation de l'organisation pour ces opérations l'ont réduit de 10,6 points de base du rendement du portefeuille. Il convient de préciser que cet exercice a été particulièrement difficile pour la gestion active. Il a débuté par un assez bon relâchement des marchés boursiers et les prix des produits ont atteint de nouveaux sommets en juin à la suite des

¹ Source: Mornar, Gordon, Lipson & Associates Inc. (MGL) est le gestionnaire mandaté pour la gestion des investissements de la SGPNB. MGL est une société d'investissement à responsabilité limitée.

inquiétudes concernant l'augmentation des taux d'inflation. Puis, la tendance s'est inversée, et les inquiétudes se sont orientées vers les risques de déflation et de grave récession.

Notre rendement annuel moyen de valeur ajoutée à long terme sur quatre années était d'environ 22,7 points par année (54 % par rapport à l'objectif). La période de quatre ans est la plus significative pour mesurer la performance du gestionnaire et elle est choisie pour représenter une mesure à long terme plus stable.

Le tableau suivant illustre la valeur ajoutée relative brute par les opérations de gestion active de la SGPNB au cours des quatre dernières années. Elle est répartie en coûts d'exploitation et en dépassement du rendement de la valeur ajoutée (net).



La SGPNB prépare également et présente des *Schedule of Composite Performance Results* (tableaux des résultats composés du rendement) pour chacun des régimes de retraite gérés. Ces tableaux compilés sont rédigés conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS®).

et peuvent être consultés sur notre site web (www.abimc.com) lorsqu'ils sont terminés.

Gérer les risques

Ce qui s'est produit au cours de l'année démontre l'importance de la gestion des risques en matière de placement des fonds de retraite. Nos méthodes de gestion des risques des instruments financiers sont résumées dans la note 5 des états financiers vérifiés des régimes de retraite, avec une analyse en profondeur des risques du marché, du change, des taux d'intérêt, du crédit, de la tarification et des liquidités.

Notre attachement à une gestion des risques rigoureuse est au cœur des opérations de gestion des placements de la SGPNB. La gestion des risques est un élément clé pour assurer la stabilité des cotisations et des prestations du régime de pension et éviter les risques injustifiés associés à la gestion active des placements. Toutes les décisions relatives aux investissements se prennent dans un contexte de risque qui ne vise pas seulement les rendements attendus de nos activités, mais aussi les pertes directement liées à ces dernières.

La SGPNB a élaboré des processus de gestion des risques que la haute direction examine continuellement. Ces processus ont été regroupés sous la forme d'un cadre de gestion des risques de l'entreprise qui peut être consulté sur le site web de la SGPNB à <http://www.abimc.com/Investments/EnterpriseRisk.aspx>. Chaque trimestre, le conseil d'administration examine l'évaluation que fait la direction de chacun des risques recensés dans le cadre.

Le comité de vérification du conseil d'administration a engagé un fournisseur de services de vérification interne (un cabinet externe) pour

examiner les contrôles et méthodes internes de la Société et nous conseiller à ce sujet. Les examens effectués depuis le début de cette relation concernaient les domaines suivants :

- la vérification de la conformité;
- la stratégie en matière de technologie de l'information et les contrôles;
- l'élaboration et les processus de la politique de placement;
- les méthodes d'opérations boursières;
- les salaires, les avantages sociaux et les mesures incitatives;
- les opérations de gestion des liquidités;
- le code de déontologie de la SGPNB.

Cette année, certains de nos systèmes et de méthodes de gestion des risques ont été vérifiés. Au début de mai 2008, la SGPNB évoquait son plan de continuité des opérations dans le contexte de l'inondation du centre-ville de Fredericton. En mettant ce plan à exécution, nous avons pu, dans les huit heures, réinstaller la salle des marchés et le personnel de la comptabilité dans un centre des opérations provisoire et poursuivre les opérations sans interruption pendant deux jours ouvrables complets.

Plus tard dans l'année, lorsque la crise des marchés financiers a éclaté, notre cadre de gestion des risques a démontré ses capacités en nous rendant capables de fournir une grande quantité de liquidités pour soutenir les demandes continues de trésorerie et d'aider la Société à éviter de détenir les titres inutilement complexes ou très structurés qui ont subi une grave perte de valeur. Nos systèmes de gestion des risques ont également aidé nos équipes de gestion des placements à réduire considérablement les risques de placement actifs

tandis que la crise financière évoluait et que la recherche de placements de base devenait plus difficile.

Bien qu'il se soit avéré très difficile de prévoir l'ampleur de la crise financière qui a fait rage durant l'année, nous sommes ravis que notre stratégie de placement et notre gestion des risques aient contribué à ce que nos portefeuilles soient moins touchés que ceux de nombreux autres investisseurs. Nos placements sont maintenant bien positionnés pour reprendre de la valeur lorsque l'économie et les marchés financiers retrouveront leur vigueur.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation de la SGPNB sont prélevés au prorata sur chaque régime de retraite géré, selon des dispositions de gestion typiques. Les coûts d'exploitation sont donc un élément important à déduire dans le calcul des rendements nets pour les actifs gérés. Lorsqu'on compare les rendements de fonds, il faut s'assurer de comparer les rendements nets et non bruts. Des coûts plus bas donnent des rendements comparatifs plus élevés et permettent de maximiser les actifs disponibles pour payer les prestations de retraite.

Les coûts d'exploitation englobent toutes les dépenses engagées par la SGPNB en sa qualité de fiduciaire de chaque caisse de retraite, de même que pour la gestion de l'actif correspondant et le déploiement de nos stratégies de gestion. L'un des objectifs essentiels de la Société consiste à réduire les coûts au minimum, dans la mesure où cela a une incidence directe sur le rendement net du capital investi de chaque fonds et est particulièrement pertinent dans le contexte actuel de rendements, moins élevés que prévu, dans la

plupart des classes d'actifs. Le rendement de la stratégie de gestion active de la SCPNB est mesuré après déduction de tous les coûts d'exploitation de la Société.

Selon la pratique courante de l'industrie, les gestionnaires expriment leurs coûts d'exploitation annuels selon un pourcentage de l'actif géré par la Société. Dans notre cas, cela représente environ 0,146 % (14,6 points de base) par rapport à 0,144 % au cours du dernier exercice. Par rapport à l'exercice précédent, les coûts d'exploitation absolus, soit environ 11,5 millions de dollars, étaient inférieurs d'environ 1,1 million de dollars.

Cette réduction des dépenses totales d'environ 9 % a été gérée de façon proactive pendant tout l'exercice en fonction des répercussions de la crise des marchés financiers. La baisse peut principalement être attribuée à une baisse de la rémunération totale des employés, à une réduction des frais de gestion externes découlant du repli de la valeur des actifs et à une réduction des dépenses de garde des titres.

Il existe différentes manières d'établir des points de référence pour nos dépenses par rapport à nos homologues gestionnaires de fonds. Tout d'abord, nous soutenons toujours la comparaison du point de vue des études faites à l'interne à l'aide de l'information tirée des rapports annuels de fonds que nos pairs ont rendus publics. Par le passé, nous avons su soutenir la comparaison en ce qui concerne nos dépenses, comme l'indiquent les diverses enquêtes des répondants externes. Au cours du précédent exercice, SEI Investments² a publié les résultats d'une étude de régimes de

retraite à prestations déterminées ayant des actifs supérieurs à 1 milliard de dollars : les coûts d'exploitation annuels moyens d'un gestionnaire étaient de 35,1 points de base. Nous avons été heureux de constater que le vérificateur général, dans sa dernière vérification de l'optimisation des ressources de notre organisation, mentionnait ce qui suit : « À la lumière de cette analyse, il semble que le coût total de l'administration des plus importants régimes de retraite du Nouveau-Brunswick, y compris le coût des services de gestion des placements fournis par la SCPNB, se situe vers le bas de l'échelle. »³

Conversion aux NIRF

Le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a annoncé le remplacement des principes comptables canadiens généralement reconnus (PCGR) pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes par les normes internationales d'information financière (NIRF), et ce, pour les exercices financiers à partir du 1^{er} janvier 2011. Les dispositions récentes imposant l'adoption de nouvelles règles comptables qui concernent l'établissement de rapports financiers conformément aux PCGR, énoncées aux articles 3855, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, et 3862, *Instruments financiers : Informations à fournir*, se veulent un pas vers l'harmonisation des PCGR canadiennes avec les NIRF. Parallèlement, l'ICCA a annoncé qu'il réfléchit déjà aux futures exigences en matière de déclaration pour certains régimes de retraite.

² « 2005 Pension Plan Sponsor Fee Survey », SEI Investments Canada

³ Rapport du vérificateur général - 2008, Chapitre 2 - Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick - Rendement des placements et analyse des coûts, article 2.190, p. 55

En outre, le 17 avril 2009, le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public (CCSP) a publié un appel à commentaires sur l'application de l'Information financière des organismes publics, pour obtenir des avis sur la source la plus adaptée des principes comptables pour certains types d'organismes gouvernementaux.

À titre de société d'État, la SGPNB devra examiner toutes les décisions prises par le CCSP à la suite des commentaires et pour l'adoption des principes comptables. En outre, tous les régimes de retraite dont la SGPNB est fiduciaire constituent un élément d'un régime de retraite de la fonction publique.

Pendant l'exercice 2008-2009, nous avons amorcé un projet visant à envisager les différences et les décisions comptables nécessaires pour une conversion aux NIRF. Nous avons entrepris les discussions avec les intervenants gouvernementaux. La supervision du travail de l'ICCA et du CCSP entre également dans le cadre de ce projet. Elle se poursuivra pendant l'exercice 2009-2010. Si elle a lieu, la conversion aux NIRF entrera en vigueur pendant l'exercice se terminant le 31 mars 2012.

Discussion sur la rémunération et analyse

Mandat du comité des ressources humaines et de la rémunération

Le comité des ressources humaines et de la rémunération aide le conseil d'administration à remplir ses obligations concernant la rémunération de la direction et des administrateurs, les politiques en matière de relève des cadres et de ressources humaines.

Le comité est constitué de cinq administrateurs, dont quatre indépendants et un membre d'office. Il se réunit au moins une fois par trimestre et a parfois recours à des conseillers externes en ressources humaines pour remplir son mandat.

Le Comité des ressources humaines et de la rémunération a pour principales responsabilités de

- superviser l'évaluation annuelle du rendement du président de la société, notamment les buts, les objectifs, et soumettre des recommandations concernant les ententes de rémunération, y compris les primes de rendement;
- participer aux activités efficaces de gouvernance des ressources humaines, notamment les principes de rémunération de la SGPNB et la révision des programmes d'avantages sociaux;
- recommander des changements dans la structure de l'organisation, la rémunération des dirigeants, les descriptions de postes, l'échelle de rémunération et les plans de relève pour les employés clés.

Principes de rémunération de la Société

La SGPNB estime que la réalisation de sa mission sera facilitée en mettant en correspondance les intérêts des employés et ceux de la Société. Par conséquent, la SGPNB a élaboré des principes de rémunération pour atteindre les objectifs suivants :

- Fournir des occasions concurrentielles, axées sur la performance et fondées sur les pratiques du marché.
- Attirer et retenir des gens très compétents.
- Renforcer la stratégie, la culture et les politiques de placements de la SGPNB.
- Promouvoir et favoriser l'atteinte d'objectifs stratégiques individuels, d'équipes et de la Société.
- Améliorer la réputation de la SGPNB en tant qu'employeur de choix.
- Traiter les employés de manière équitable.

Programme de rémunération

Le programme de rémunération comprend les salaires et avantages sociaux ainsi que les primes fondées sur les résultats à court terme des placements, les primes d'encouragement individuelles et collectives annuelles à titre discrétionnaire et un système de primes à long terme. Le plan a été élaboré avec l'aide d'un consultant externe pour assurer la concordance avec les principes de rémunération énoncés ci-dessus.

Les augmentations font l'objet d'évaluations périodiques réalisées par des consultants externes et des sondages externes des pairs du domaine des régimes de retraite institutionnels.

Salaires et avantages sociaux

Le salaire de base est déterminé selon un barème salarial, après la reconnaissance des responsabilités professionnelles propres au poste. De manière générale, une plus grande part du salaire alloué aux postes qui influencent directement le rendement des placements, comme les membres de la haute direction et les gestionnaires de portefeuilles, est lié à ces rendements. Le salaire de base est donc inférieur. À l'inverse, le salaire de

base des postes qui n'influencent pas directement les rendements, comme ceux des membres de l'administration ou des finances, occupe une part plus importante de la rémunération totale.

Les avantages sociaux accordés à ses employés à temps plein par la SGPNB comprennent le droit aux congés payés, l'assurance-vie, l'assurance invalidité, l'assurance des soins médicaux, l'assurance des soins dentaires et un programme d'aide aux employés. En outre, un régime de retraite à prestations déterminées et une allocation de retraite sont accordés après une période d'acquisition des droits, selon les termes suivants :

a) Régime à prestations déterminées

Tous les employés à temps plein cotisent à la caisse de retraite des services publics, qui assure une pension au départ à la retraite équivalant à 2 % du salaire annuel moyen pour les cinq années consécutives du salaire le plus élevé. Le régime est intégré au Régime de pensions du Canada à l'âge de 65 ans et est indexé à l'inflation pour un maximum de 5 %. Une période d'acquisition des droits est prévue.

b) Allocation de retraite

Chaque employé à temps plein ayant travaillé de façon continue durant au moins cinq années a droit à une allocation de retraite équivalente à cinq jours de paie pour chaque année complète d'emploi continu à concurrence de cent vingt-cinq jours de travail, calculée selon le niveau de rémunération au moment du départ à la retraite ou de la cessation d'emploi.

Systèmes de primes à court terme

Chaque employé à temps plein ayant travaillé au moins six mois est admissible aux systèmes de primes à court terme distincts pour le personnel de placements et de recherche ou à celui pour le personnel financier et administratif. Le système de primes à court terme est calculé au pro rata du salaire, pondéré de manière à refléter le rôle et les conséquences du poste quant à l'atteinte des objectifs du plan d'affaires de la Société. Chaque système de primes à court terme comprend des éléments reposant sur des résultats de placement, des résultats d'équipe et des résultats individuels. Le rendement en matière de placements est mesuré en fonction des résultats dépassant les rendements cibles approuvés par le conseil. Par ailleurs, le comité approuve une composante discrétionnaire déterminée en comparant les réalisations en équipes et individuelles dans le cadre du plan d'affaires annuel par rapport aux objectifs du plan stratégique quinquennal de la Société. Le montant discrétionnaire global est ensuite alloué par la direction en fonction de la contribution individuelle et d'équipe aux réalisations du plan d'affaires.

Le système de primes à court terme pour le personnel de recherche et de placements reflète le rendement du portefeuille global ainsi que des classes d'actifs, chacun couvrant les périodes d'un an et de quatre ans ainsi qu'une composante discrétionnaire. La pondération de la composante de rendement des placements est fonction de l'influence d'une personne sur les résultats de placements. En outre, le personnel de placements et de recherche reçoit une pondération relativement inférieure des résultats de placements annuels par rapport aux résultats sur quatre ans afin de souligner l'importance de la cohérence sur une période plus longue.

La prime annuelle du personnel financier et administratif est également conçue pour mettre en concordance les intérêts du personnel avec les objectifs de la Société. Par conséquent, une proportion relativement faible de la prime annuelle pour ce personnel est fondée sur le rendement des placements, tandis qu'une proportion relativement importante tient compte de la contribution individuelle et d'équipe à l'atteinte des objectifs du plan d'affaires annuel.

Systèmes de primes à long terme

La SGPNB dispose également d'un système de primes à long terme pour le personnel de placements et de recherche, ainsi que pour le directeur financier. Ce système est conçu pour renforcer la concordance entre les intérêts des employés avec la stratégie à long terme de la Société et aider à attirer et retenir du personnel clé. Le système de primes à long terme offre aux employés admissibles, qui ont au moins quatre ans d'emploi avec la SGPNB, une prime axée sur le rendement qui renforce l'objectif à long terme du rendement des placements. Le système de primes à long terme est fondé sur le rendement dépassant les rendements cibles approuvés par le conseil, mesuré sur une période rétroactive de quatre exercices consécutifs.

Répercussions du rendement de l'exercice financier 2008-2009

Conscients de la crise des marchés financiers auxquels ils sont confrontés, les membres du conseil d'administration ont approuvé, en décembre 2008, un gel des salaires dans le budget d'exploitation de l'exercice 2009-2010. De même, les répercussions de la crise sur les rendements nominaux et relatifs de l'exercice 2008-2009 ont directement atteint le montant variable de la prime annuelle et de la prime à long terme.

Le conseil d'administration a commencé par pondérer la réalisation personnelle, d'équipe et globale de la Société des objectifs du plan d'affaires par rapport aux importants rendements nominaux négatifs des placements et a décidé de suspendre la composante discrétionnaire de la prime annuelle de l'exercice 2008-2009 pour tous les employés.

En ce qui concerne la composante de rendement des placements de la prime annuelle, les rendements du régime en son ensemble et ceux de la valeur ajoutée des classes d'actifs sur une année et cumulée sur quatre ans ont été comparés à l'objectif annuel établi par le conseil. Le rendement net de la valeur ajoutée représente le rendement de placement brut qui dépasse le point de référence après déduction des coûts d'exploitation annuels. Comme il est mentionné à la section « Commentaires et analyse de la direction », la prime annuelle reflète également le rendement pour trois équipes de classes d'actifs : le revenu fixe, les actions et les marchés privés.

Pour l'exercice 2008-2009, le total de la valeur ajoutée nette du régime pour la prime annuelle est négatif (-10,6 points de base). Un point de base correspond à 1/100 de 1 %. Par conséquent, le conseil d'administration a décidé de ne payer aucune prime de rendement annuelle sur la partie qui tient compte de ces résultats sur un exercice financier.

Le résultat de la valeur ajoutée cumulée sur quatre ans est utilisé pour calculer la composante à long terme de la prime annuelle ainsi que la prime à long terme. La valeur ajoutée cumulée sur quatre ans s'élève à 22,7 points de base, ce qui représente environ 54 % de l'objectif de rendement net de la valeur ajoutée (42 points de base). Les résultats des trois exercices financiers précédents étaient positifs, ce qui compense en partie le rendement de l'exercice 2008-2009. Le rendement négatif de

l'exercice 2008-2009 se répercutera sur les trois prochains exercices. Ce tableau de la valeur ajoutée sur une année sert à définir la valeur ajoutée cumulée sur quatre ans :

Une année		
	Valeur ajoutée nette (points de base)	Pourcentage de l'objectif (%)
2005-2006	19,9	47,4
2006-2007	58,9	140,2
2007-2008	22,6	53,8
2008-2009	(10,6)	(25,1)

L'utilisation de ces chiffres pour calculer le total des primes au rendement a donné le chiffre de 193 000 \$ pour la prime annuelle et 399 000 \$ pour la prime à long terme, soit 55,2 % de moins que les montants pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2008.

L'information détaillée sur la rémunération du personnel de l'organisation est publiée chaque

année par le Bureau du contrôleur du Nouveau-Brunswick dans les Comptes publics.

Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs est établie dans les règlements de la Société et inclu d'une indemnité journalière pour chaque présence aux réunions, plus un jour de préparation. Les administrateurs nommés d'office ne sont pas rémunérés. Le président du conseil reçoit une provision annuelle. Les administrateurs qui se déplacent pour assister aux réunions reçoivent un remboursement pour les frais d'hébergement, dans une limite raisonnable, ainsi que pour les autres dépenses comme l'utilisation d'une automobile en fonction du nombre de kilomètres parcourus.

Le coût de fonctionnement du conseil pour l'exercice terminé le 31 mars 2009 était de 104 050 \$, plus des frais de déplacement et d'hébergement de 21 485 \$, soit 1,1 % du coût total d'exploitation.

Activités communautaires des employés

La direction et le personnel jugent toujours important de s'engager dans leurs communautés en donnant temps et ressources pour les œuvres de bienfaisance. Ces activités peuvent aller de la participation à des événements scolaires aux conseils d'experts offerts bénévolement à des comités de placement de fondations ou des caisses de dotation.

L'année passée, nos employés ont encore dépassé leur objectif de contribution à la campagne annuelle Centraide et ont donné chacun 85 heures en moyenne de leur temps à plus de 30 organismes. Six autres causes charitables ont été soutenues par des campagnes de financement internes.

La SGPNB tient tout particulièrement à mentionner qu'elle a désigné M^{me} Andrea Macdonald « bénévole de l'année » pour son dévouement de longue date envers plusieurs organismes de son coin de pays, Gagetown.

Communications et obligation de rendre compte

À titre de société d'État, nous devons rendre compte à la législature de la province du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances. Nous faisons rapport annuellement au ministre par l'entremise du présent rapport annuel et à certains groupes d'intérêts, au moins chaque année, par l'entremise

- du comité de l'assemblée législative pour les Sociétés d'État,
- du Comité de consultation du RPSP,
- du Comité pour la pension – NBTA/AEFNB,
- de la Fédération des enseignants du Nouveau-Brunswick (FENB),
- de bulletins d'information Echo du RPSP, du RPE et du RPI,
- du site de la Société : <http://www.nbimc.com>.

États financiers de la

**SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS
DU NOUVEAU-BRUNSWICK**

Exercice terminé le 31 mars 2009

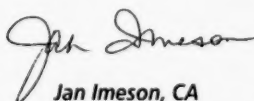
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIER

La responsabilité des états financiers de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick incombe à la direction de la Société et ceux-ci ont été approuvés par le conseil d'administration.

La direction a dressé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

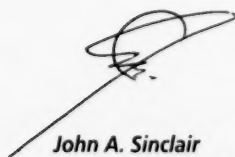
La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick maintient des livres comptables, des systèmes d'information ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion qui fournissent un degré raisonnable de certitude que l'information financière disponible est exacte, que les actifs sont protégés et que les ressources sont gérées de manière efficace.

Le conseil d'administration, par le truchement de son comité de vérification, s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Il appartient au comité d'examiner les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.



Jan Imeson, CA

Le chef des services financiers



John A. Sinclair

Le président et Chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

Nous avons vérifié le bilan de Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2009 et l'état des résultats et de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Fredericton, Canada
Le 8 mai 2009

**SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU
NOUVEAU-BRUNSWICK
États financiers**

Exercice terminé le 31 mars 2009

	Page
Bilan	28
État des résultats et de l'évolution de l'actif net	29
Notes afférentes aux états financiers	30

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Bilan

(en milliers de dollars canadiens)

Aux 31 mars

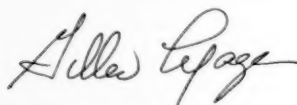
	2009 \$	2008 \$
Actif :		
Actif à court terme :		
Encaisse	13	11
Débiteurs – Fonds de retraite	2 172	3 328
Autres débiteurs	16	9
Charges payées d'avance	279	239
	2 480	3 587
Immobilisations (note 3)	219	255
	2 699	3 842

Passif, apports reportés et actif net :

Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	1 896	3 077
Taxe de vente harmonisée	105	45
Tranche à court terme du passif découlant du régime complémentaire de retraite (note 5)	22	24
	2 023	3 146
Passif découlant du régime complémentaire de retraite (note 5)	214	230
Avantages sociaux futurs (note 6)	243	211
Apports reportés relatifs aux immobilisations (note 7)	219	255
Engagements (note 4)		
	2 699	3 842

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,



Le président du conseil



Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**État des résultats et de l'évolution de l'actif net***(en milliers de dollars canadiens)*

Exercice terminés le 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Produits :		
Honoraires :		
Fonds de retraite dans les services publics	6 198	6 756
Fonds de retraite des enseignants	5 144	5 679
Fonds de retraite des juges	37	41
Amortissement des apports reportés relatifs aux immobilisations	101	113
Autres	2	1
	11 482	12 590
Charges :		
Salaires et charges sociales	4 925	5 390
Frais de gestion externe	3 006	3 757
Systèmes d'information	1 214	1 166
Garde de titres	978	1 019
Bureau et entreprise	529	490
Services professionnels	446	376
Loyer de bureaux	283	279
Amortissement	101	113
	11 482	12 590
Variation de l'actif net	-	-

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars canadiens)

Exercice terminé le 31 mars 2009

1. Nature des activités

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« SGPNB ») a été constituée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*, qui a été promulguée le 11 mars 1996. SGPNB est une entité sans capital-actions. SGPNB recouvre la totalité de ses charges d'exploitation et de ses dépenses en immobilisations selon la méthode du recouvrement des coûts. En tant que société d'État, SGPNB est exonérée d'impôts sur le bénéfice au fédéral et au provincial.

Le mandat de SGPNB prescrit par la loi est le suivant :

- agir en qualité de fiduciaire du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds »);
- fournir des services de conseils en placement ainsi que d'autres services pour certains fonds en fiducie;
- promouvoir l'avancement du secteur des services et des marchés financiers dans la province;
- prendre en considération les possibilités de placement dans la province lorsqu'elle élabore ses politiques en matière de placement;
- mener les autres activités ou tâches autorisées ou prescrites par la loi ou encore exigées par le lieutenant-gouverneur en conseil.

Au 31 mars 2009, la valeur marchande estimative des actifs gérés par SGPNB était de 7.0 milliards de dollars (8,7 milliards de dollars au 31 mars 2008). Ces actifs sont détenus dans des fonds en fiducie à participation unitaire distincts, gérés par la SGPNB. SGPNB ne consolide pas les résultats des Fonds ni des fonds en fiducie dans ses états financiers.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

a) Constatation des produits

Les honoraires sont inscrits à titre de produits à mesure que les services sont rendus et que leur recouvrement est probable. SGPNB comptabilise les apports selon la méthode du report. Les apports affectés à l'achat d'immobilisations sont reportés et amortis par des imputations aux résultats selon la méthode de l'amortissement linéaire à des taux correspondant à ceux qui sont utilisés pour l'amortissement des immobilisations en question.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers (suite)

(en milliers de dollars canadiens)

Exercice terminé le 31 mars 2009

2. Principales conventions comptables (suite)

b) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement. Les immobilisations sont amorties sur leur durée de vie utile estimative, selon la méthode linéaire, aux taux suivants :

Matériel informatique	- 3 ans
Mobilier et matériel	- 12,5 ans
Améliorations locatives	- sur la durée résiduelle du bail

Les actifs détenus aux termes de contrats de location-acquisition sont amortis sur la durée de vie utile estimative des actifs.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable d'un actif pourrait ne pas être recouvrée.

c) Chiffres donnés à des fins de comparaison

Certains soldes donnés à des fins de comparaison ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour les états financiers de l'exercice à l'étude.

d) Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et ils sont par la suite évalués en fonction de la catégorie d'instruments financiers dans laquelle ils sont classés. Les instruments financiers classés comme étant « détenus à des fins de transaction » sont par la suite comptabilisés à la juste valeur et les variations de celle-ci sont portées à l'état des résultats.

La trésorerie, les débiteurs – Fonds de retraite, les autres créances, les créditeurs et charges à payer et les montants à payer au titre de la TVH ont été classés comme étant « détenus à des fins de transaction ».

3. Immobilisations

	Prix coûtant \$	Amortissement cumulé \$	2009 Valeur comptable nette \$	2008 Valeur comptable nette \$
Matériel informatique	553	451	102	93
Mobilier et matériel	387	308	79	107
Améliorations locatives	318	280	38	55
	1 258	1 039	219	255

Au 31 mars 2009, les immobilisations comprenaient 14 \$ (19 \$ en 2008) pour la valeur comptable nette des actifs détenus aux termes de contrats de location-acquisition. Pour l'exercice, la charge d'amortissement était de 5 \$ (4 \$ en 2008).

4. Engagements

SGPNB loue des locaux et du matériel aux termes de divers contrats de location-exploitation et de location-acquisition qui arrivent à échéance à différentes dates entre 2010 et 2012. Les paiements minimaux futurs au titre de la location en total 696 \$, et par exercice sont les suivants : 246 \$ en 2010; 246 \$ en 2011; 204 \$ en 2012.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers (suite)

(en milliers de dollars canadiens)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Passif découlant du régime complémentaire de retraite

SGPNB a un passif estimatif d'environ 236 \$ (254 \$ en 2008) au titre des prestations complémentaires de retraite spéciales ayant trait à des services passés qui ont été accordées en 2003 et en 2004. Ce montant équivaut à la valeur de rachat des versements prévus. Le coût final pour SGPNB variera en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation et de certains facteurs démographiques. Les variations du passif prévu sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle elles surviennent. Les paiements effectués jusqu'à ce jour et les paiements futurs proviendront d'une augmentation des honoraires imputés au Fonds de retraite dans les services publics, au Fonds de retraite des enseignants ainsi qu'au Fonds de retraite des juges.

6. Avantages sociaux futurs

a) Prestations de retraite

Les employés à temps plein de SGPNB sont couverts par le régime du Fonds de retraite dans les services publics (le « régime ») du Nouveau-Brunswick. Il s'agit d'un régime de retraite interentreprises à prestations déterminées aux termes duquel les cotisations sont versées à la fois par SGPNB et par ses employés. Pour l'exercice terminé le 31 mars 2009, SGPNB a passé en charges des cotisations de 321 \$ (306 \$ en 2008) conformément aux modalités du régime. SGPNB n'a aucune obligation ni aucun droit de façon directe à l'égard de toute obligation non capitalisée ou de tout excédent du régime relativement à ses employés anciens ou actuels.

b) Indemnité de retraite

Les employés à temps plein de SGPNB ont droit, au moment de leur départ à la retraite, à une indemnité de retraite dont la valeur est établie en fonction de leurs années de service. Pendant la durée de la carrière de ses employés, SGPNB enregistre une charge à payer relativement aux sommes estimatives futures qu'elle devra verser, sommes qui sont établies à l'aide de calculs et d'hypothèses actuariels. Les versements effectués viennent réduire la charge à payer. Il s'agit d'un régime sans capitalisation ne comportant aucun actif spécifique distinct pour le règlement des obligations.

Les principales hypothèses sont les suivantes :

	Hypothèses	
	2009	2008
Taux d'actualisation annuel	7,75 %	5,75 %
Hausses salariales annuelles	3,00 %	3,00 %
Mortalité	Aucune	Aucune
Cessation d'emploi	Régime du Fonds de retraite dans les services publics	
Âge au départ à la retraite		
	15 % à 57 ans	
	60 % à 60 ans	
	25 % à 63 ans	
Méthode d'évaluation actuarielle	Répartition des prestations au prorata des années de services	

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Notes afférentes aux états financiers (suite)***(en milliers de dollars canadiens)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

6. Avantages sociaux futurs (suite)**b) Indemnité de retraite (suite)**

L'obligation au titre de l'indemnité de retraite se détaille comme suit :

	2009 \$	2008 \$
Obligation au titre des prestations constituées		
Solde au début de l'exercice	299	280
Coût des services rendus au cours de l'exercice	24	33
Prestations versées	(13)	(5)
Intérêts débiteurs	18	15
Perte actuarielle (gain)	67	(24)
Solde à la fin de l'exercice (non capitalisé)	395	299
Gain actuariel net non amorti	(71)	(2)
Obligation transitoire non amortie	(81)	(86)
Passif au titre des prestations constituées	243	211

Le coût des prestations constaté au cours de l'exercice se présente comme suit :

	2009 \$	2008 \$
Coût des services rendus au cours de l'exercice	24	33
Intérêts débiteurs	18	15
Amortissement :		
Gain actuarial	(3)	-
Obligation transitoire	6	6
Charge de retraite	45	54

7. Apports reportés relatifs aux immobilisations

	2009 \$	2008 \$
Solde au début de l'exercice	255	218
Apports supplémentaires reçus, montant net	65	150
Moins les montants amortis par imputation aux résultats	(101)	(113)
Solde à la fin de l'exercice	219	255

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers (suite)

(en milliers de dollars canadiens)

Exercice terminé le 31 mars 2009

8. Opérations entre apparentés

SGPNB est apparentée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État de la province du Nouveau-Brunswick, lesquels sont tous sous contrôle commun. SGPNB obtient certains services d'apparentés dans le cours normal de ses activités, lesquels sont inscrits au montant d'échange convenu par les parties.

Des opérations entre apparentés de 16 \$ (10 \$ en 2008) sont incluses dans les créditeurs et charges à payer. SGPNB obtient certains services de télécommunications d'un ministère de la province du Nouveau-Brunswick. Les charges d'exploitation comprennent des honoraires de 653 \$ (628 \$ en 2008).

9. Juste valeur des actifs et des passifs financiers

La juste valeur de l'encaisse, des débiteurs – Fonds de retraite, des autres débiteurs, des créditeurs et charges à payer et du passif au titre du régime de retraite de SGPNB se rapproche de leur valeur comptable.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers des

- Fonds de retraite dans les services publics
- Fonds de retraite des enseignants
- Fonds de retraite des juges

Exercice terminé le 31 mars 2009

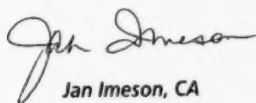
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

La responsabilité des états financiers de chacun des fonds de retraite suivants à savoir le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges, incombe à la direction de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick en sa qualité de fiduciaire. Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration.

La direction a dressé les états financiers conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. Les présents états financiers sont à usage particulier et ils reflètent l'actif net détenu en fiducie ainsi que l'évolution de l'actif net détenu en fiducie conformément aux règles comptables indiquées à la note 1 afférente aux états financiers.

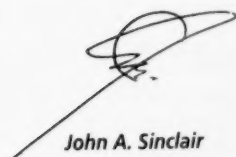
La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick maintient des livres comptables, des systèmes d'information ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion qui fournissent un degré raisonnable de certitude que l'information financière disponible est exacte, que les actifs sont protégés et que les ressources sont gérées de manière efficace.

Le conseil d'administration, par le truchement de son comité de vérification, s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Il appartient au comité d'examiner les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.



Jan Imeson, CA

Le chef des services financiers



John A. Sinclair

Le président et Chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

Nous avons vérifié les états de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2009 et les états de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie de l'exercice terminé à cette date. Les présents états financiers ont été établis conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2009 ainsi que de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie pour l'exercice terminé à cette date selon la méthode comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Ces états financiers, qui n'ont pas été établis, et qui n'avaient pas à être établis, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, sont fournis uniquement à titre d'information et pour être utilisés par les administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite des services publics, le Fonds de retraite des enseignants, le Fonds de retraite des juges ainsi que par le ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick, conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. Les états financiers ne sont pas destinés à être utilisés, et ne doivent pas l'être, par des personnes autres que les utilisateurs déterminés, ni à aucune autre fin que la ou les fins auxquelles ils ont été établis.

KPMG S. r. l. / S. E. N. C. R. L.

Comptables agréés

Fredericton, Canada

Le 8 mai 2009

KPMG

**SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU
NOUVEAU-BRUNSWICK**

Actif net détenu en fiducie

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2009

	Page
Fonds de retraite dans les services publics	
État de l'actif net détenu en fiducie	38
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	38
Fonds de retraite des enseignants	
État de l'actif net détenu en fiducie	39
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	39
Fonds de retraite des juges	
État de l'actif net détenu en fiducie	40
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	40
Notes afférentes aux états financiers	41

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Fonds de retraite dans les services publics****État de l'actif net détenu en fiducie***(en milliers de dollars)*

Aux 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Actif :		
Placements (note 4)	3 839 286	4 720 465
Apports à recevoir	12 855	11 518
Autres montants à recevoir	141	234
	3 852 282	4 732 217
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 8)	1 892	2 210
Actif net	3 850 390	4 730 007

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.***Fonds de retraite dans les services publics**
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie*(en milliers de dollars)*

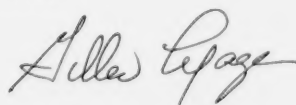
Exercice terminés les 31

	2009 \$	2008 \$
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice, tel que présenté précédemment	4 730 007	4 708 073
Incidence de l'adoption des nouvelles normes concernant les instruments financiers (note 2)	-	(952)
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	4 730 007	4 707 121
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 7)	(870 751)	32 428
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	155 619	146 275
Cotisations d'amortissement de l'employeur	58 510	56 367
	(656 622)	235 070
Diminution de l'actif net :		
Paievements versés au promoteur pour les prestations	213 617	202 323
Paievements versés au promoteur pour les charges	2 451	2 450
Honoraires versés à la SGPNB	6 927	7 411
	222 995	212 184
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	(879 617)	22 886
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	3 850 390	4 730 007

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Engagements (note 9)



Le président du conseil



Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Fonds de retraite des enseignants
État de l'actif net détenu en fiducie***(en milliers de dollars)*

Aux 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Actif :		
Placements (note 4)	3 153 379	3 938 173
Apports à recevoir	3 690	3 088
Autres montants à recevoir	116	112
	3 157 185	3 941 373
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 8)	1 410	1 801
Actif net	3 155 775	3 939 572

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.***Fonds de retraite dans les services publics
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie***(en milliers de dollars)*

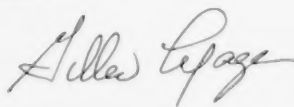
Exercice terminés les 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice, tel que présenté précédemment	3 939 572	3 980 935
Incidence de l'adoption des nouvelles normes concernant les instruments financiers (note 2)	-	(790)
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	3 939 572	3 980 145
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 7)	(713 838)	30 478
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	84 983	78 281
Cotisations d'amortissement de l'employeur	85 047	81 934
	(543 808)	190 693
Diminution de l'actif net :		
Paievements versés au promoteur pour les prestations	232 843	223 679
Paievements versés au promoteur pour les charges	1 399	1 357
Honoraires versés à la SGPNB	5 747	6 230
	239 989	231 266
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	(783 797)	(40 573)
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	3 155 775	3 939 572

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Engagements (note 9)



Le président du conseil



Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Fonds de retraite des juges****État de l'actif net détenu en fiducie***(en milliers de dollars)*

Aux 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Actif :		
Placements (note 4)	23 364	28 654
Apports à recevoir	8	7
	23 372	28 661
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 8)	36	28
Actif net	23 336	28 633

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.***Fonds de retraite des juges****État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie***(en milliers de dollars)*

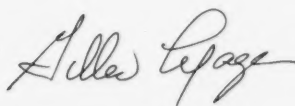
Exercice terminés les 31 mars

	2009 \$	2008 \$
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice, tel que présenté précédemment	28 633	29 030
Incidence de l'adoption des nouvelles normes concernant les instruments financiers (note 2)	-	(6)
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	28 633	29 024
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 7)	(5 213)	205
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	1 308	601
	(3 905)	806
Diminution de l'actif net :		
Paievements versés au promoteur pour les prestations	1 308	1 092
Paievements versés au promoteur pour les charges	40	58
Honoraires versés à la SGPNB	44	47
	1 392	1 197
Diminution nette de l'exercice	(5 297)	(391)
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	23 336	28 633

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Engagements (note 9)



Le président du conseil



Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

Les actifs du Fonds de retraite dans les services publics (« FRSP »), du Fonds de retraite des enseignants (« FRE ») et du Fonds de retraite des juges (« FRJ ») (collectivement, les « Fonds ») sont détenus en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (la « SGPNB »). La SGPNB a été nommée fiduciaire le 11 mars 1996 en vertu d'une loi de l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick, à savoir la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick* (la « Loi sur la SGPNB »). La responsabilité de la gestion des actifs des Fonds incombe à la SGPNB depuis le 1er avril 1996.

Le 1^{er} avril 1998, les actifs des Fonds ont été virés à des fonds en fiducie à participation unitaire créés par la SGPNB. Cette structure par portefeuilles facilite la gestion collective des placements et l'administration des actifs. À la fin de l'exercice, il existait 22 fonds en fiducie à participation unitaire, chacun ayant son propre objectif d'investissement. Chaque Fonds détient des parts de ces fonds en fiducie à participation unitaire conformément à sa politique d'investissement.

1. Principales conventions comptables

a) Entité comptable et règles de présentation

Les présents états financiers fournissent de l'information sur l'actif net des Fonds gérés par la SGPNB. Ils n'incluent pas les obligations découlant des régimes de retraite pour le FRSP, le FRE et le FRJ (collectivement, les « régimes »), puisque les états financiers de ces régimes de retraite sont présentés séparément. Par conséquent, les présents états financiers ne sont pas établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada étant donné qu'ils ne visent pas à montrer si les actifs des Fonds sont suffisants pour satisfaire aux obligations des régimes au titre des prestations constituées. Ils sont uniquement fournis à titre d'information et destinés aux administrateurs de la SGPNB et au ministre des Finances du Nouveau-Brunswick, pour satisfaire au paragraphe 27(1) de la Loi sur la SGPNB.

Les apports aux Fonds et les paiements à partir de ces derniers sont déterminés par le promoteur des régimes, soit le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Celui-ci est responsable de l'administration des sommes perçues auprès des membres et des paiements qui leur sont faits. La SGPNB impute des honoraires à chacun des Fonds selon la méthode du recouvrement des coûts.

b) Évaluation des placements

Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts détenues dans chacun des fonds en fiducie à participation unitaire et sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction au moment de leur comptabilisation initiale. La valeur de chaque placement dans les fonds en fiducie à participation unitaire correspond à la valeur liquidative calculée par part et multipliée par le nombre de parts détenues. Les placements dans les fonds en fiducie à participation unitaire sont évalués à leur juste valeur à la date des états financiers. La juste valeur est une estimation du montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

La juste valeur est déterminée de la manière suivante :

- i) Pour les titres à revenu fixe cotés en bourse, comme les obligations et les billets à taux variable, la juste valeur correspond au cours du marché le plus récent disponible auprès du service d'évaluation des obligations DEX.
- ii) Pour les actions cotées en bourse, la juste valeur correspond au plus récent cours acheteur du marché pour les positions acheteur et au plus récent cours vendeur du marché pour les positions vendeur.
- iii) Pour les placements dans des fonds sous gestion externe, la juste valeur est fondée sur la valeur liquidative fournie par les gestionnaires externes des fonds. Les gestionnaires externes utilisent les cours du marché pour calculer les valeurs liquidatives applicables.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

1. Principales conventions comptables (suite)

b) Évaluation des placements (suite)

- iv) Pour les titres non cotés ou négociés hors cote, la juste valeur est établie selon les données du service de cotation d'un courtier reconnu. Les obligations résiduelles sont évaluées selon le cours du marché d'une obligation gouvernementale ayant une durée comparable et rajustées pour refléter les variations des écarts de risque de crédit en fonction de l'opinion du courtier.
- v) Pour les placements dans des entités fermées, comme les fonds fermés ou communs non négociés, les participations dans des sociétés en commandite et les placements en actions ou obligations d'entités fermées, la juste valeur est déterminée selon un processus subjectif. Les gestionnaires externes des fonds fournissent initialement des évaluations des placements dans des entités fermées. La juste valeur des placements dans des entités fermées est estimée selon une ou plusieurs méthodes, notamment les flux de trésorerie actualisés, les multiples des bénéfices, l'évaluation par un tiers et les opérations comparables récentes. Un comité d'évaluation interne, composé du chef de la direction et chef des placements, du chef des finances et du vice-président – Marchés privés de la SGPNB, examine trimestriellement les évaluations externes. Le comité d'évaluation se réunit aussi annuellement pour déterminer s'il est nécessaire de rajuster les estimations.
- vi) Les placements dans des instruments du marché monétaire sont présentés au prix coûtant qui, avec les intérêts courus, se rapproche de la juste valeur.
- vii) Les instruments dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont imputées à l'état de l'évolution de l'actif net de l'exercice. Les swaps sur le rendement total d'actions sont évalués selon les taux des indices des marchés. Les contrats de change à terme sont évalués selon les taux de change des marchés. Les swaps d'intérêts et de devises sont évalués selon les données des marchés fournies par Bloomberg.

c) Cotisations

Les cotisations du promoteur des régimes et des participants aux régimes sont constatées dans la période au cours de laquelle les retenues sur le salaire sont effectuées.

d) Revenu de placement

Les opérations d'investissement sont constatées par le fonds en fiducie à participation unitaire sous-jacent à la date de l'opération. Le revenu de placement comprend les gains et les pertes, réalisés et non réalisés, de valeur des parts détenues dans chacun des fonds en fiducie à participation unitaire. Les intérêts créditeurs sont enregistrés selon la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividende est constaté à la date ex-dividende. Les coûts de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

e) Conversion des devises

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net détenu en fiducie. Le revenu de placement et les frais connexes sont convertis aux taux en vigueur à la date de chaque opération. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés sont pris en compte dans le revenu de placement.

f) Incertitude relative à la mesure

La préparation d'états financiers conformément aux règles de présentation indiquées exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes y afférentes. Des estimations et des jugements importants sont nécessaires pour déterminer la juste valeur estimative des placements dans des entités fermées puisque ce calcul peut inclure des estimations des flux de trésorerie futurs prévus, des taux de rendement et des conséquences d'événements futurs. Les résultats réels pourraient s'écarter de ces estimations.

Exercice terminé le 31 mars 2009

1. Principales conventions comptables (suite)

g) Impôts sur le revenu

Les Fonds sont des fiducies de pension agréées aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et ne sont pas assujettis à l'impôt.

2. Modifications de conventions comptables

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

Le 1^{er} avril 2008, les Fonds ont adopté les chapitres 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et 3863, Instruments financiers – présentation », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »). Ces chapitres ont remplacé le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Les normes de présentation sont demeurées les mêmes. Les normes sur les informations à fournir ont été améliorées et élargies pour compléter les modifications de conventions comptables adoptées conformément au chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ».

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Le 1^{er} avril 2007, les Fonds ont adopté, de manière rétroactive et sans retraitement des chiffres des périodes correspondantes, le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ». Cette norme a modifié la façon dont certains placements étaient évalués aux fins de la comptabilité, car elle exige que la juste valeur des titres cotés soit établie à l'aide des derniers cours acheteur pour les positions acheteur et des derniers cours vendeur pour les positions vendeur. La norme exige de surcroît que tous les coûts de transaction soient passés en charges à mesure qu'ils sont engagés, plutôt que d'être inclus dans les coûts d'acquisition du placement.

Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts détenues dans chacun des fonds en fiducie à participation unitaire. Ces derniers ont adopté eux aussi, aux fins de la comptabilité et sans retraitement des chiffres des périodes antérieures, les recommandations du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*. Les placements effectués dans les fonds en fiducie à participation unitaire sont évalués à leur juste valeur comptable (valeur liquidative aux fins des PCGR) à la date des états financiers. Les achats et rachats de parts de chaque fonds en fiducie à participation unitaire sont évalués à la date de l'opération d'après la valeur liquidative calculée (valeur liquidative quotidienne) multipliée par le nombre de parts. La valeur liquidative quotidienne utilise les cours de clôture pour les titres cotés.

Tous les instruments financiers ont été classés comme étant détenus à des fins de transaction, si bien que toute variation de la juste valeur se traduit par des gains ou pertes non réalisés qui sont imputés immédiatement aux résultats. Les coûts de transaction, y compris les coûts d'acquisition et de vente, sont indiqués sous un poste distinct à l'état des résultats.

L'adoption de cette norme a donné lieu à une diminution du solde d'ouverture de la valeur des placements et à une diminution correspondante de l'actif net au bilan, comme suit : 952 \$ pour le FRSP, 790 \$ pour le FRE et 6 \$ pour le FRJ.

3. Exigences comptables futures

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que le 1^{er} janvier 2011 sera la date à laquelle les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les normes canadiennes actuelles et deviendront les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes. Les Fonds ont entrepris d'évaluer les conséquences de l'adoption des IFRS pour la préparation des états financiers de l'exercice se terminant le 31 mars 2012.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements

Les placements des Fonds sont détenus sous forme de parts des fonds en fiducie à participation unitaire dont la SGPNB est le fiduciaire.

Le texte qui suit décrit chacun des fonds en fiducie à participation unitaire qui existaient au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2009.

Fonds d'obligations nominales

Ce fonds investit essentiellement dans des obligations de bonne qualité (obligations dont la cote d'évaluation accordée par une importante agence de cotation est d'au moins BBB) de pays du G-7 et de provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son indice de référence, soit l'indice obligataire DEX All Government, selon une moyenne mobile de quatre ans.

Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick

Ce fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son indice de référence, soit l'indice obligataire DEX All Government, selon une moyenne mobile de quatre ans.

Fonds de titres du marché monétaire

Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins de 1 an. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX et à 7 % du taux sur les prêts à vue.

Fonds de couverture de change

Pendant l'exercice précédent, la SGPNB gère le risque de change de chaque fonds en fiducie à participation unitaire. Le 1^{er} avril 2008, chacun des Fonds a établi une fiducie de constituant distincte (une « fiducie de couverture »), et la SGPNB a été nommée fiduciaire aux termes de chaque déclaration de fiducie. Les fiducies de couverture ont pour objet de faciliter les décisions en matière de politique de couverture de change. Les contrats de change ont été cédés aux fiducies de couverture le 1^{er} avril 2008 de la manière indiquée dans le tableau ci-dessous.

	31 mars 2008 Valeur nominale \$	Fonds de couverture de change du FRSP \$	Fonds de couverture de change du FRE \$	Fonds de couverture de change du FRJ \$
Fonds d'actions de répartition internationales	687 075	381 618	303 141	2 317
Fonds axé sur les marchandises	179 293	97 424	81 277	591
Fonds d'actions internationales externes	136 384	74 108	61 826	450
Fonds indiciel d'actions EAEO	672 814	370 790	299 773	2 251
Fonds de titres indexés sur l'inflation	11 307	5 994	5 278	36
Fonds d'actions de sociétés fermées	152 492	82 861	69 128	503
Fonds de valeurs mobilières américaines	385 743	188 065	196 537	1 142

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)

Fonds indiciel d'actions canadiennes

Ce fonds investit dans des titres de participation et des instruments dérivés pour avoir accès à divers secteurs de l'indice composé S&P/TSX. L'effet de levier est évité du fait que chaque instrument dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. L'objectif de rendement consiste à obtenir un rendement analogue à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, selon une moyenne mobile de quatre ans.

Fonds d'actions canadiennes externes

Ce fonds est géré par des gestionnaires externes et investit dans des actions de sociétés canadiennes cotées en bourse. L'objectif de rendement est d'obtenir 150 points de base de plus que son indice de référence, soit l'indice composé de rendement global S&P/TSX, selon une moyenne mobile de quatre ans.

S&P/TSX Completion Index Fund

Ce fonds est géré par un gestionnaire externe et investit essentiellement dans les sociétés du S&P/TSX Completion Index. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son indice de référence, soit le S&P/TSX Completion Total Return Index, de 150 points de base (après les frais).

Fonds d'actions de répartition internationales (liquidé le 31 mars 2008)

Ce fonds avait été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'actif et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés des actions des États-Unis, du Japon et des pays européens développés. Il a pénétré progressivement ces marchés en investissant dans des titres, en utilisant des instruments dérivés tels que des contrats à terme normalisés, des options et des swaps, et en investissant dans des fonds en gestion commune de produits indiciels gérés par un gestionnaire externe. L'effet de levier était contourné du fait que chaque instrument dérivé était appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. Ce fonds a également été utilisé pour la mise en œuvre de stratégies quantitatives sur les marchés des actions des États-Unis. L'indice de référence était une pondération des indices respectifs du pays ou de la région concernée. Ce fonds a été liquidé le 31 mars 2008.

Fonds d'actions internationales externes

Ce fonds est géré par des gestionnaires externes et investit dans des actions de sociétés cotées en bourse dans les marchés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient. L'objectif de rendement est de dépasser de 150 points de base (en dollars canadiens), selon une moyenne mobile de quatre ans, le rendement de l'indice de référence, qui est une pondération des indices du pays ou de la région applicable.

Fonds d'actions canadiennes – stratégie active à long terme

Ce fonds vise à ajouter de la valeur en procédant à un choix prudent de titres et de répartitions sectorielles grâce à la surpondération ou à la sous-pondération des placements sélectionnés par rapport à l'indice. L'objectif de rendement est d'obtenir 150 points de base de plus que son indice de référence, soit l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

Fonds indiciel d'actions EAEO (auparavant le fonds d'actions européennes)

Avant le 1^{er} avril 2008, ce fonds investissait dans des titres inscrits à la cote qui étaient inclus dans l'indice MSCI Europe (marchés développés) en devises locales. L'objectif de ce fonds était d'atteindre un taux de rendement égal ou supérieur à celui de cet indice.

Le 1^{er} avril 2008, l'objectif d'investissement de ce fonds a été modifié pour inclure des titres de l'indice MSCI EAEO (marchés développés en dollars canadien). L'objectif de ce fonds est d'atteindre un taux de rendement égal aux dividendes nets du MSCI EAEO (marchés développés).

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)

Fonds indicial d'actions américaines

Ce fonds investit, selon un style passif, dans des titres de participation et des instruments dérivés pour avoir accès à l'indice S&P 500. L'effet de levier est évité du fait que chaque instrument dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. L'objectif de rendement consiste à obtenir un rendement analogue à celui de l'indice de rendement global S&P 500 (en dollars canadiens).

Fonds à gestion quantitative

Ce fonds vise à créer de la valeur en investissant dans des positions acheteur ou vendeur lorsque des fusions ou des structures à deux catégories d'actions sont annoncées et présentent des occasions d'arbitrage. Les positions vendeur sont soutenues par un montant sous-jacent au comptant. L'objectif de rendement est d'obtenir 500 points de base de plus que son indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX et à 7 % du taux des prêts à vue.

Fonds de titres indexés sur l'inflation

Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que son indice de référence, soit l'indice obligataire à rendement réel DEX, selon une moyenne mobile de quatre ans.

Fonds de valeurs immobilières canadiennes

Ce fonds est géré par un gestionnaire externe et investit dans des biens immobiliers canadiens par l'intermédiaire de sociétés en commandite ou de véhicules d'investissement semblables. L'indice de référence correspond au taux d'inflation, lequel est mesuré par le pourcentage de variation sur 12 mois de l'indice d'ensemble des prix à la consommation (« IPC ») du Canada, majoré de 4 %.

Fonds de valeurs immobilières américaines

Ce fonds est géré par un gestionnaire externe et investit principalement dans les actions cotées en bourse de sociétés américaines d'investissement immobilier. L'objectif de rendement est de dépasser, à long terme, de 150 points de base l'indice FTSE-NAREIT® Equity Index (en dollars canadiens), déduction faite des frais.

Fonds axé sur les marchandises

Ce fonds est utilisé pour appliquer les décisions conformes à la politique d'investissement en participant aux marchés des marchandises. Ce fonds pénètre progressivement ces marchés en utilisant des instruments dérivés comme des contrats à terme et des swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque instrument dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. L'indice de référence est l'indice de rendement total des marchandises Goldman Sachs S&P (en dollars canadiens). L'objectif de rendement est d'égaliser l'indice de référence.

Fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés

Ce fonds vise à ajouter de la valeur en choisissant des titres de sociétés incluses dans l'indice composé S&P/TSX, l'indice S&P 500, l'indice Russell 3000 et l'indice NASDAQ 100. Les titres privilégiés par ce fonds sont achetés et compensés par une position vendeur correspondante sur un autre titre provenant du même secteur. Le portefeuille est soutenu par un montant sous-jacent au comptant et son objectif de rendement est d'obtenir 500 points de base par année, selon une moyenne mobile de quatre ans, de plus que son indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX et à 7 % du taux des prêts à vue.

Fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique

Ce fonds investit dans des actions de société ouvertes ou fermées ou dans des titres convertibles en actions d'entreprises du Nouveau-Brunswick ou du Canada atlantique. L'objectif de rendement est d'obtenir un taux de rendement réel de 4 % selon un horizon d'investissement à long terme.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)

Fonds d'actions de sociétés fermées

Ce fonds est géré par des gestionnaires externes et investit principalement dans des actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. L'objectif de rendement est de dépasser celui de l'indice de référence, qui est un mélange des indices de rendement global des sociétés des pays respectifs (en dollars canadiens).

Fonds d'investissement des étudiants

Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. Sa base initiale était de 1 million de dollars et doit être investie selon les mêmes directives et politiques d'investissement générales que la SGPNB. Pour ce fonds, l'indice de référence global se compose à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, à 45 % de l'indice DEX All Government Bond, à 4,65 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours DEX et à 0,35 % du taux sur les prêts à vue. Le personnel de la SGPNB surveille attentivement les activités de ce fonds et il exécute et traite toutes les opérations pour le compte des étudiants.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)

Les tableaux qui suivent donnent le détail des avoirs en parts de fiducie de chacun des Fonds :

Fonds de retraite dans les services publics

	Parts (nombre)	Valeur unitaire (arrondie au dollar le) plus proche)	2009 Juste valeur \$	2008 Juste valeur \$
Titres à revenu fixe :				
Fonds d'obligations nominales	484 145	1 848	894 912	1 256 546
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	8 077	2 223	17 954	18 538
Fonds de titres du marché monétaire	79 166	1 462	115 703	154 677
Fonds de couverture de change du FRSP	478 539	259	124 090	—
			1 152 659	1 429 761
Actions				
Fonds indiciel d'actions canadiennes	333 324	1 524	508 079	571 825
Fonds d'actions canadiennes externes	71 546	1 718	122 935	255 551
S&P/TSX Completion Index	37 811	1 346	50 907	81 004
Fonds d'actions de répartition internationales			—	591 915
Fonds d'actions internationales externes	87 966	861	75 771	74 072
Fonds d'actions canadiennes – stratégie active à long terme	158 368	658	104 227	70 271
Fonds indiciel d'actions EAEO	699 091	666	465 268	610 294
Fonds indiciel d'actions américaines	519 159	754	391 626	—
Fonds à gestion quantitative	91 328	995	90 897	—
			1 809 710	2 254 932
Actifs indexés sur l'inflation				
Fonds de titres indexés sur l'inflation	152 509	2 298	350 536	424 777
Fonds de valeurs immobilières canadiennes	22 612	2 179	49 261	43 410
Fonds de valeurs immobilières américaines	89 241	1 596	142 450	186 697
Fonds axé sur les marchandises	96 091	778	74 768	100 806
			617 015	755 690
Autres placements				
Fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	115 211	1 317	151 711	187 540
Fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	10 573	1 071	11 324	7 212
Fonds d'actions de sociétés fermées	74 045	1 295	95 908	84 248
Fonds d'investissement des étudiants	485	1 976	959	1 082
			259 902	280 082
			3 839 286	4 720 465

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)**Fonds de retraite des enseignants**

	Parts (nombre)	Valeur unitaire (arrondie au dollar le) plus proche	2009 Juste valeur \$	2008 Juste valeur \$
Titres à revenu fixe				
Fonds d'obligations nominales	405 529	1 848	749 596	1 068 000
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	6 633	2 223	14 745	15 466
Fonds de titres du marché monétaire	64 841	1 462	94 766	128 767
Fonds de couverture de change du FRE	552 896	187	103 298	—
			962 405	1 212 233
Actions				
Fonds indiciel d'actions canadiennes	252 845	1 524	385 406	437 702
Fonds d'actions canadiennes externes	58 758	1 718	100 962	213 198
S&P/TSX Completion Index	31 053	1 346	41 809	67 578
Fonds d'actions de répartition internationales	—	—	—	470 192
Fonds d'actions internationales externes	72 244	861	62 228	61 796
Fonds d'actions canadiennes – stratégie active à long terme	130 063	658	85 599	58 624
Fonds indiciel d'actions EAEO	544 579	666	362 435	493 405
Fonds indiciel d'actions américaines	408 752	754	308 340	—
Fonds à gestion quantitative	75 004	995	74 651	—
			1 421 430	1 802 495
Actifs indexés sur l'inflation				
Fonds de titres indexés sur l'inflation	132 137	2 298	303 712	374 083
Fonds de valeurs immobilières canadiennes	18 360	2 179	39 998	36 215
Fonds de valeurs immobilières américaines	93 375	1 596	149 048	195 108
Fonds axé sur les marchandises	78 917	778	61 404	84 100
			554 162	689 506
Autres placements				
Fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	94 619	1 317	124 595	156 458
Fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	8 984	1 071	9 622	6 017
Fonds d'actions de sociétés fermées	61 857	1 295	80 121	70 285
Fonds d'investissement des étudiants	528	1 976	1 044	1 179
			215 382	233 939
			3 153 379	3 938 173

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

4. Placements (suite)**Fonds de retraite des juges**

	Parts (nombre)	Valeur unitaire (arrondie au dollar le plus proche)	2009 Juste valeur \$	2008 Juste valeur \$
Titres à revenu fixe				
Fonds d'obligations nominales	2 955	1 848	5 463	7 628
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	49	2 223	109	113
Fonds de titres du marché monétaire	481	1 462	703	937
Fonds de couverture de change du FRT	4 891	150	733	—
			7 008	8 676
Actions				
Fonds indiciel d'actions canadiennes	2 028	1 524	3 093	3 471
Fonds d'actions canadiennes externes	436	1 718	748	1 551
S&P/TSX Completion Index	230	1 346	310	492
Fonds d'actions de répartition internationales	—	—	—	3 594
Fonds d'actions internationales externes	535	861	461	450
Fonds d'actions canadiennes – stratégie active à long terme	964	658	634	427
Fonds indiciel d'actions EAEO	4 246	666	2 826	3 705
Fonds indiciel d'actions américaines	3 153	754	2 378	—
Fonds à gestion quantitative	556	995	553	—
			11 003	13 690
Actifs indexés sur l'inflation				
Fonds de titres indexés sur l'inflation	928	2 298	2 134	2 578
Fonds de valeurs immobilières canadiennes	139	2 179	303	264
Fonds de valeurs immobilières américaines	541	1 596	864	1 133
Fonds axé sur les marchandises	585	778	455	612
			3 756	4 587
Autres placements				
Fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	701	1 317	924	1 138
Fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	65	1 071	70	44
Fonds d'actions de sociétés fermées	460	1 295	596	511
Fonds d'investissement des étudiants	4	1 976	7	8
			1 597	1 701
			23 364	28 654

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les instruments financiers sont exposés aux risques, notamment aux risques de marché, de crédit et d'illiquidité. Aux termes de son mandat, le conseil d'administration assume la responsabilité générale de comprendre les principaux risques que courent les Fonds ainsi que connaître les systèmes mis en place par la direction pour gérer et atténuer ces risques. Par conséquent, il incombe au conseil d'administration d'établir l'énoncé des politiques d'investissement de chacun des Fonds. La direction, qui est chargée de la gestion quotidienne des placements et de la surveillance du contrôle des risques, agit conformément aux énoncés des politiques d'investissement. Elle prépare des rapports trimestriels à l'intention du conseil d'administration sur le rendement des placements, sur la conformité aux politiques ainsi que sur les tendances et les variations des risques d'investissement.

À partir de l'information tirée des évaluations actuarielles indépendantes et des attentes concernant les marchés financiers, la direction assume la responsabilité de déterminer la répartition des placements recommandée pour générer les rendements à long terme requis selon l'évaluation actuarielle de chaque régime de retraite. Ce processus vise à créer le portefeuille de placements le plus efficient en vue de respecter les exigences actuarielles, tout en contrôlant les risques. Cette répartition stratégique des placements recommandée est revue au moins tous les trois ans et présentée au conseil d'administration. Une fois que la répartition des placements a été approuvée, la direction est chargée de l'appliquer.

Un comité de gestion des risques d'investissement, composé d'une équipe interfonctionnelle d'employés des services de l'investissement, des finances et de l'administration, examine toutes les stratégies d'investissement proposées ou modifiées avant leur mise en œuvre, pour s'assurer que des procédés sont en place pour mesurer et surveiller les risques prévus. Après leur mise en œuvre, le service de l'évaluation de la conformité, des risques et des rendements fait un suivi périodique et indépendant de toutes les pratiques de négociation des placements par rapport aux procédés d'investissement approuvés par la direction.

Dans le cadre des activités de gestion des risques, en plus des énoncés des politiques d'investissement, la SGPNB utilise aussi une technique de modélisation statistique, soit la valeur à risque (« VAR »), pour estimer la probabilité de perte des portefeuilles de placements. À partir de données sur le rendement, la volatilité et la corrélation, des modèles axés sur la VAR sont appliqués pour essayer d'agréger les risques découlant de placements distincts afin d'obtenir une seule mesure cohésive. Cette agrégation nécessite la formulation de certaines hypothèses simplificatrices, notamment à l'égard de la forme de la courbe de rendement des actifs modélisés, ce qui peut limiter la capacité d'un modèle axé sur la VAR à prévoir le risque sur tous les marchés. Malgré ces limites de la modélisation, des modèles axés sur la VAR bien construits constituent une méthode valable pour agréger des risques d'investissement distincts en une seule mesure cohésive et donc pour surveiller et analyser ces risques au fil du temps.

- a) **Risque de marché** : le risque de marché s'entend du risque de variation de la valeur d'un placement en raison de changements dans les prix du marché, que ces changements soient provoqués par des facteurs inhérents à un placement donné ou par des facteurs touchant tous les titres négociés sur ce marché. En plus du risque de change, du risque de taux d'intérêt, du risque de crédit et du risque de cours, tel qu'ils sont expliqués plus loin, les Fonds sont exposés à d'autres risques liés au marché.

La SGPNB mène certaines activités d'investissement pour le compte des Fonds en effectuant des opérations avec des courtiers sur des marchés boursiers reconnus et sur les marchés hors cote. Les stratégies d'investissement peuvent comprendre le recours à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou des swaps sur le rendement total. Les stratégies d'investissement comportent également des stratégies dites « à faible corrélation avec les marchés », au moyen desquelles un placement qui se trouve dans une position acheteur sur un titre est jumelé à une position vendeur sur un autre titre, ces titres provenant généralement du même secteur. L'énoncé des politiques d'investissement de chaque Fonds interdit le recours à l'effet de levier dans le portefeuille de placements. Par conséquent, dans la mesure où il existe un risque lié au marché découlant des instruments dérivés, les Fonds continueront à conserver un montant sous-jacent au comptant égal au montant du risque lié au marché. Les

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

stratégies à faible corrélation avec les marchés réduisent le risque de marché du fait qu'elles respectent des limites maximales en matière d'investissement de même que des contraintes en matière de déclenchement des ordres boursiers, et ces stratégies sont aussi soutenues par les montants sous-jacents au comptant.

En général, les courtiers exigent que des biens soient donnés en garantie des fluctuations éventuelles du marché lorsqu'ils effectuent des opérations sur des instruments financiers dérivés ou lorsqu'ils adoptent des positions vendeur en ce qui a trait à des titres. Au 31 mars 2009, la juste valeur des titres qui avaient été déposés en garantie auprès de diverses institutions financières s'établissait comme suit :

	2009 \$	2008 \$
Fonds de retraite dans les services publics	137 505	200 294
Fonds de retraite des enseignants	118 817	175 750
Fonds de retraite des juges	837	1 215
	257 159	377 289

- b) **Risque de change** : les FFPU sont exposés au risque de change lorsque les placements sont faits dans une devise autre que le dollar canadien. Les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien par rapport aux devises peuvent entraîner un effet positif ou négatif sur la juste valeur des placements. La SGPNB atténue ce risque en ayant recours à des contrats de change à terme (il y a lieu de se reporter à la note 6).

Auparavant, aux termes de l'énoncé des politiques d'investissement de chaque Fonds, le risque de change devait être couvert en dollars canadiens dans la mesure du possible. Le 26 août 2008, le conseil d'administration a approuvé une modification de ces politiques, à savoir que la couverture devait être de 50 % du risque de change de base (pour le dollar américain, l'euro, la livre sterling et le yen japonais).

Les tableaux qui suivent présentent le montant net du risque de change non couvert sous-jacent, selon l'équivalent en dollars canadiens, aux 31 mars.

Fonds de retraite dans les services publics

Devise	Juste valeur en 2009 selon la devise			
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	Total %
Dollar canadien	2 626 806	604 560	3 231 366	84,17
Dollar américain	699 945	(368 285)	331 660	8,64
Euro	190 780	(111 712)	79 067	2,06
Yen japonais	116 846	(70 090)	46 756	1,22
Livre sterling	97 564	(54 472)	43 091	1,12
Franc suisse	39 298	—	39 298	1,02
Couronne danoise	4 148	—	4 148	0,11
Couronne norvégienne	3 496	—	3 496	0,09
Couronne suédoise	10 382	—	10 382	0,27
Autres	50 022	—	50 022	1,30
Placements	3 839 286	—	3 839 286	100,00

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)**Fonds de retraite dans les services publics**

Devise	Juste valeur en 2008 selon la devise			
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	Total %
Dollar canadien	3 573 565	1 023 546	4 597 110	97,39
Dollar américain	735 021	(737 378)	(2 358)	(0,05)
Euro	248 163	(275 823)	(27 660)	(0,59)
Yen japonais	(21 200)	144 415	123 215	2,61
Livre sterling	126 337	(141 820)	(15 483)	(0,33)
Franc suisse	41 501	(46 049)	(4 548)	(0,10)
Couronne danoise	6 940	(9 322)	(2 382)	(0,05)
Couronne norvégienne	7 077	(8 598)	(1 521)	(0,03)
Couronne suédoise	14 681	(18 257)	(3 576)	(0,08)
Autres	(11 618)	69 287	57 669	1,22
Placements	4 720 465	—	4 720 465	100,00

Fonds de retraite des enseignants

Devise	Juste valeur en 2009 selon la devise			
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	Total %
Dollar canadien	2 158 065	504 976	2 663 041	84,45
Dollar américain	594 037	(315 455)	278 582	8,83
Euro	150 636	(89 831)	60 804	1,93
Yen japonais	91 021	(55 286)	35 735	1,13
Livre sterling	76 000	(44 403)	31 597	1,00
Franc suisse	30 612	—	30 612	0,97
Couronne danoise	3 231	—	3 231	0,10
Couronne norvégienne	2 723	—	2 723	0,09
Couronne suédoise	8 087	—	8 087	0,26
Autres	38 966	—	38 966	1,24
Placements	3 153 379	—	3 153 379	100,00

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Fonds de retraite des enseignants

Devise	Juste valeur en 2008 selon la devise			
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	Total %
Dollar canadien	2 966 261	874 840	3 841 101	97,54
Dollar américain	637 929	(640 546)	(2 617)	(0,07)
Euro	201 561	(224 911)	(23 352)	(0,59)
Yen japonais	(17 060)	116 755	99 695	2,53
Livre sterling	102 123	(115 286)	(13 162)	(0,33)
Franc suisse	33 552	(37 396)	(3 844)	(0,10)
Couronne danoise	5 610	(7 601)	(1 991)	(0,05)
Couronne norvégienne	5 721	(7 003)	(1 282)	(0,03)
Couronne suédoise	11 869	(14 868)	(2 999)	(0,08)
Autres	(9 393)	56 016	46 623	1,18
Placements	3 938 173	—	3 938 173	100,00

Fonds de retraite des juges

Devise	Juste valeur en 2009 selon la devise			
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	Total %
Dollar canadien	15 987	3 705	19 692	84,29
Dollar américain	4 259	(2 299)	1 959	8,39
Euro	1 164	(667)	496	2,12
Yen japonais	710	(407)	302	1,29
Livre sterling	593	(331)	261	1,12
Franc suisse	239	—	239	1,02
Couronne danoise	25	—	25	0,11
Couronne norvégienne	21	—	21	0,09
Couronne suédoise	63	—	63	0,27
Autres	304	—	304	1,30
Placements	23 364	—	23 364	100,00

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Fonds de retraite des juges

Devise	Juste valeur en 2008 selon la devise			Total %
	Risque total \$	Couverture \$	Risque net \$	
Dollar canadien	21 692	6 213	27 905	97,39
Dollar américain	4 462	(4 476)	(14)	(0,05)
Euro	1 506	(1 674)	(168)	(0,59)
Yen japonais	(129)	877	748	2,61
Livre sterling	767	(861)	(94)	(0,33)
Franc suisse	252	(280)	(28)	(0,10)
Couronne danoise	42	(57)	(14)	(0,05)
Couronne norvégienne	43	(52)	(9)	(0,03)
Couronne suédoise	89	(111)	(22)	(0,08)
Autres	(71)	421	350	1,22
Placements	28 654	—	28 654	100,00

Une augmentation ou une diminution de 1 % de la valeur du dollar canadien par rapport à celle de toutes les autres devises entraînerait une augmentation ou une diminution approximative de la valeur nette des placements de l'ordre de 6 079 \$ pour le FRSP, de 4 903 \$ pour le FRE et de 37 \$ pour le FRJ (1 234 \$ pour le FRSP, 971 \$ pour le FRE et 7 \$ pour le FRJ en 2008).

- c) **Risque de taux d'intérêt** : ce risque s'entend de l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur marchande des placements. En ce qui concerne les catégories des titres à revenu fixe, des actifs indexés sur l'inflation et des autres placements, des directives s'appliquant à la durée et à la courbe de rendement ont été élaborées pour atténuer les risques découlant des fluctuations des taux d'intérêt sur les titres à revenu fixe. La durée correspond à la valeur actualisée, exprimée en années, du rendement, du taux d'intérêt nominal, de l'échéance finale et des options d'achat des titres à revenu fixe.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les tableaux qui suivent présentent la durée des titres à revenu fixe, par FFPU, et la sensibilité à une augmentation ou à une diminution de 0,25 % des taux d'intérêt aux 31 mars.

Fonds de retraite dans les services publics

	2009			2008		
	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$
Fonds d'obligations nominales	843 501	7,0	160	1 251 687	7,3	215
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	17 954	5,1	2	18 538	5,4	2
Fonds de titres du marché monétaire	—	—	—	18 557	0,5	—
Fonds de couverture de change	132 032	7,0	—	—	—	—
Fonds d'obligations indexées sur l'inflation	339 197	16,6	125	424 239	16,1	153
Fonds d'investissement des étudiants	432	6,3	—	547	6,9	—
	1 333 116			1 713 568		

Fonds de retraite des enseignants

	2009			2008		
	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$
Fonds d'obligations nominales	707 497	7,0	135	1 063 871	7,3	183
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	14 745	5,1	2	15 466	5,4	2
Fonds de titres du marché monétaire	—	—	—	15 448	0,5	—
Fonds de couverture de change	109 628	7,0	—	—	—	—
Fonds d'obligations indexées sur l'inflation	293 887	16,6	108	373 610	16,1	135
Fonds d'investissement des étudiants	470	6,3	—	596	6,9	—
	1 126 227			1 468 991		

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Fonds de retraite des juges

	2009			2008		
	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$	Juste valeur des titres à revenu fixe \$	Durée (années)	Sensibilité à une variation de 0,25 % des taux \$
Fonds d'obligations nominales	5 167	7,0	1	7 598	7,3	1
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	109	5,1	—	113	5,4	—
Fonds de titres du marché monétaire	—	—	—	112	0,5	—
Fonds de couverture de change	788	7,0	—	—	—	—
Fonds d'obligations indexées sur l'inflation	2 065	16,6	1	2 575	16,1	1
Fonds d'investissement des étudiants	3	6,3	—	4	6,9	—
	8 132			10 402		

Les tableaux qui suivent présentent la durée à l'échéance des instruments financiers contenus dans les catégories des titres à revenu fixe, des actifs indexés sur l'inflation et des autres placements aux 31 mars.

Fonds de retraite dans les services publics

	2009				Total \$	Rendement effectif moyen %	2008	
	Moins de 1 an \$	De 1 à 5 ans \$	De 6 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$			Total \$	Rendement effectif moyen %
Titres canadiens								
Obligations du gouvernement du Canada	12 302	208 902	35 230	359 522	615 956	3,2	838 184	3,4
Obligations provinciales	1 811	112 865	81 821	231 658	428 155	5,1	520 324	4,9
Obligations municipales	—	13 096	68 009	—	81 105	5,0	80 242	4,9
Obligations de sociétés	—	41 104	10 523	38 786	90 413	5,2	109 747	5,4
Autres	2 531	25 151	5 477	77 099	110 258	5,9	113 656	5,0
Titres étrangers								
Obligations du Trésor	—	—	—	7 229	7 229	2,3	51 416	3,6
	16 643	401 119	201 060	714 293	1 333 116		1 713 568	

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)**Fonds de retraite des enseignants**

	2009					2008	
	Moins de 1 an \$	Durée à l'échéance De 1 à 5 ans \$	De 6 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Total \$	Rendement effectif moyen %	Total \$ Rendement effectif moyen %
Titres canadiens							
Obligations du gouvernement du Canada	10 311	175 012	29 522	310 154	525 000	3,2	724 571 3,4
Obligations provinciales	1 517	94 545	68 543	194 061	358 666	5,1	442 240 4,9
Obligations municipales	—	10 970	56 967	—	67 937	5,0	68 204 4,9
Obligations de sociétés	—	34 430	8 814	32 491	75 735	5,2	93 285 5,4
Autres	2 078	20 975	4 588	64 986	92 627	5,9	96 788 5,0
Titres étrangers							
Obligations du Trésor	—	—	—	6 263	6 263	2,3	43 902 3,6
	13 906	335 932	168 434	607 955	1 126 227		1 468 990

Fonds de retraite des juges

	2009					2008	
	Moins de 1 an \$	Durée à l'échéance De 1 à 5 ans \$	De 6 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Total \$	Rendement effectif moyen %	Total \$ Rendement effectif moyen %
Titres canadiens							
Obligations du gouvernement du Canada	75	1 275	215	2 189	3 754	3,2	5 088 3,4
Obligations provinciales	11	689	500	1 414	2 614	5,1	3 159 4,9
Obligations municipales	—	80	415	—	495	5,0	487 4,9
Obligations de sociétés	—	251	64	237	552	5,2	666 5,4
Autres	15	153	33	470	671	5,9	690 5,0
Titres étrangers							
Obligations du Trésor	—	—	—	44	44	2,3	312 3,6
	102	2 449	1 227	4 355	8 132		10 402

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

- d) **Risque de crédit** : les Fonds sont exposés au risque de crédit dans l'éventualité où une contrepartie à un instrument dérivé ou à un titre de créance serait en situation de défaut ou deviendrait insolvable. La SGPNB a établi des critères d'investissement qui ont été conçus pour gérer le risque de crédit en imposant des limites par type d'émetteur et par cote de solvabilité pour le risque de crédit découlant des titres à revenu fixe et des instruments dérivés. La direction assure un suivi mensuel de ce risque. Les instruments dérivés et les titres de créance à court et long terme se limitent à ceux auxquels une agence de cotation externe a attribué des cotes élevées de solvabilité. Ces cotes sont de BBB et plus pour les titres de créance à long terme et de R-1 pour les titres de créance à court terme. Toute révision à la baisse d'une cote de solvabilité en deçà d'une cote de qualité supérieure est examinée par le conseil d'administration de la SGPNB.

Le tableau qui suit présente le risque de crédit maximal pour chacun des Fonds aux 31 mars.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Placements	1 984 833	2 970 426	1 644 260	2 483 025	12 088	18 024
Apports à recevoir	12 855	11 518	3 690	3 088	8	7
Autres montants à recevoir	141	234	116	112	—	—
	1 997 829	2 982 178	1 648 066	2 486 225	12 096	18 031

Le tableau qui suit présente le risque de crédit maximal selon la solvabilité aux 31 mars.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
AAA	749 129	1 007 587	635 270	866 871	4 569	6 117
AA	606 475	1 023 716	482 241	835 721	3 615	6 146
A	293 306	304 899	246 672	260 303	1 790	1 851
R-1	305 704	597 326	247 450	481 605	1 858	3 622
Autres	43 215	48 650	36 433	41 725	264	295
	1 997 829	2 982 178	1 648 066	2 486 225	12 096	18 031

Au 31 mars 2009, la plus forte concentration du risque de crédit se rapportait aux obligations du gouvernement du Canada.

- e) **Risque de cours** : ce risque découle de la possibilité que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement varient en raison de l'évolution des cours (pour les variations autres que celles découlant des risques de change, de taux d'intérêt et de crédit). Le risque de cours peut influencer sur des placements en particulier ou des indices de marché.

Une tranche des actifs de chacun des Fonds est investie dans des FFPU qui investissent, selon un style actif ou passif, dans des actions et des marchandises. Pour gérer les risques sur actions et sur marchandises, la direction investit dans des pays, secteurs, émetteurs et marchandises en mettant l'accent sur une grande diversification.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les Fonds appliquent aussi des stratégies fondées sur le rendement absolu au moyen de placements dans le fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés et le Fonds à gestion quantitative. Ces stratégies fondées sur le rendement absolu ont une faible corrélation avec les indices de marché et peuvent donc permettre de générer des rendements favorables sans égard à la conjoncture des marchés.

- f) **Risque d'illiquidité** : ce risque découle de la possibilité que les fonds disponibles soient insuffisants pour répondre aux besoins en trésorerie. Les rentrées de fonds comprennent les cotisations de retraite versées par le promoteur des régimes, la trésorerie et les actifs facilement négociables, tels que les obligations gouvernementales et les titres cotés en bourse. Les sorties de fonds incluent les versements au promoteur pour les prestations de retraite, les achats de titres et le règlement des engagements antérieurs au titre des placements en actions de sociétés fermées, en biens immobiliers et dans les infrastructures.

La répartition de l'actif des Fonds est expressément conçue pour faire en sorte que des actifs liquides suffisants soient disponibles pour verser les prestations de retraite au moment opportun. La répartition de l'actif est une combinaison de titres à revenu fixe, d'actions et d'autres placements. À l'exception de la trésorerie, les obligations gouvernementales constituent la catégorie d'actifs la plus liquide, alors que les placements en actions de sociétés fermées du fonds d'actions de sociétés fermées et les placements en biens immobiliers de sociétés fermées et dans les infrastructures du fonds de valeurs immobilières canadiennes sont très illiquides en raison de la plus longue durée à l'échéance de ces placements.

Les liquidités nettes incluent la juste valeur de l'ensemble des actifs, à l'exception des placements en actions de sociétés fermées, des placements en biens immobiliers de sociétés fermées et dans les infrastructures et des placements régionaux du Nouveau-Brunswick, la juste valeur des garanties données aux courtiers et aux contreparties et les engagements d'investissement non provisionnés. Le tableau qui suit présente le calcul des liquidités nettes aux 31 mars.

	2009			2008		
	FRSP Total de l'actif \$	FRE Total de l'actif \$	FRJ Total de l'actif \$	FRSP Total de l'actif \$	FRE Total de l'actif \$	FRJ Total de l'actif \$
Actif net	3 850 390	3 155 775	23 336	4 730 007	3 939 572	28 633
Moins : placements dans le fonds d'actions de sociétés fermées (note 4)	(95 908)	(80 121)	(596)	(84 249)	(70 285)	(511)
Moins : placements dans le fonds de valeurs immobilières canadiennes (note 4)	(49 261)	(39 998)	(303)	(43 410)	(36 215)	(264)
Moins : placements dans le fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick (note 4)	(17 954)	(14 745)	(109)	(18 538)	(15 466)	(113)
Moins : placements dans le fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique (note 4)	(11 324)	(9 622)	(70)	(7 212)	(6 017)	(44)
Moins : garanties données (note 5a)	(137 505)	(118 817)	(837)	(200 294)	(175 750)	(1 216)
Moins : engagements d'investissement (note 9)	(120 709)	(100 567)	(749)	(114 830)	(95 799)	(697)
Liquidités nettes	3 417 729	2 791 906	20 672	4 261 475	3 540 040	25 788

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

- g) **Prêt de titres** : certains FFPU dans lesquels les Fonds ont investi ont conclu un accord de prêt de titres avec leur dépositaire dans le but d'accroître le rendement des portefeuilles. Aux termes de cet accord, le dépositaire peut prêter des titres appartenant aux FFPU à des emprunteurs approuvés en contrepartie d'une garantie, composée de titres facilement négociables et garantis par un gouvernement et s'élevant à au moins 105 % de la valeur des titres prêtés, et de frais d'emprunt. La SGPNB applique des restrictions concernant les emprunteurs approuvés pour réduire le risque de crédit de contrepartie. Les titres prêtés demeurent inclus dans les placements à l'état de l'actif net. Au 31 mars 2009, les Fonds avaient prêté des titres dont la juste valeur estimative était la suivante : 388 997 \$ pour le FRSP (314 917 \$ en 2008), 321 006 \$ pour le FRE (259 299 \$ en 2008) et 2 370 \$ pour le FRJ (1 911 \$ en 2008).

6. Contrats sur instruments dérivés

Un instrument dérivé est un contrat financier dont la valeur est fondée sur la valeur nominale des actifs, indices, taux d'intérêt ou taux de change sous-jacents. En raison de leurs placements dans les FFPU, les Fonds peuvent être partie à certains instruments dérivés, y compris des contrats à terme normalisés, des swaps d'intérêts, des contrats de change à terme, des swaps de devises et des swaps sur le rendement total d'actions. Un contrat à terme normalisé est un accord conclu entre deux parties en vue d'acheter ou de vendre un titre ou un intérêt financier à une date donnée, en quantité et à un prix déterminés. Les contrats à terme normalisés sont négociés sur des marchés boursiers reconnus. Un swap d'intérêts est un accord conclu en vue d'échanger périodiquement des flux de trésorerie selon un montant en capital nominal. Un contrat de change à terme est un accord conclu entre deux parties et négocié sur un marché hors cote, et non pas sur un marché boursier organisé, en vue d'acheter ou de vendre une devise contre un montant dans une autre devise à une date et à un prix futurs. Un swap sur le rendement total d'actions, qui est négocié sur un marché hors cote, est un accord conclu entre deux parties en vue d'échanger des rendements financiers, selon des modalités préétablies et un montant nominal.

Les instruments dérivés sont utilisés à diverses fins, notamment pour investir sur un marché boursier particulier de manière efficace et peu coûteuse (contrats à terme normalisés et swaps), pour accroître les rendements (swaps sur le rendement total d'actions), pour convertir des paiements à taux d'intérêt fixe en paiements à taux d'intérêt variable (swaps d'intérêts) et pour se couvrir contre les pertes éventuelles découlant des variations des taux de change ou des cours des actions (contrats de change à terme).

Les contrats sur instruments dérivés entraînent un risque de crédit au cas où les contreparties devenaient incapables de respecter les modalités des contrats. La SGPNB atténue ce risque en ne concluant des contrats sur instruments dérivés qu'avec des contreparties ayant des cotes élevées de solvabilité et en limitant le risque lié à chaque contrepartie à 5 % du total des actifs. Les instruments dérivés sont aussi assujettis aux risques de change, de taux d'intérêt, de cours et d'illiquidité (*il y a lieu de se reporter aux notes 5c), d), e) et f)*). Le risque d'illiquidité découle de la possibilité que les Fonds aient à payer une prime pour annuler ou compenser une position sur instruments dérivés avant son échéance.

Selon les énoncés des politiques d'investissement, l'effet de levier financier est interdit dans l'utilisation d'instruments dérivés. Par conséquent, des actifs à court terme suffisants, selon un montant sous-jacent au comptant, sont conservés pour couvrir le risque éventuel lié aux instruments dérivés.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des instruments dérivés utilisés par chaque Fonds. Les valeurs nominales correspondent aux volumes des positions en cours sur instruments dérivés. La valeur nominale est égale au montant auquel un taux ou un cours est appliqué aux fins du calcul des flux de trésorerie pour les swaps, les contrats de change à terme et les contrats à terme normalisés. Les justes valeurs correspondent aux gains ou aux pertes non réalisés sur les contrats dérivés et représentent le coût de remplacement de ces contrats selon les conditions prévalant actuellement sur le marché.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

6. Contrats sur instruments dérivés (suite)**Fonds de retraite dans le secteur public**

	2009 Valeur nominale \$	2009 Juste valeur \$	2008 Valeur nominale \$	2008 Juste valeur \$
Gestion de l'actif				
Contrats à terme normalisés sur actions	(3 519)	1 467	134 014	22 276
Swaps sur actions	245 255	3 564	477 396	6 377
Swaps d'intérêts	5 133	(18)	5 099	758
Swaps de devises	17 339	(2 287)	17 271	(6 716)
Contrats de change à terme	5 318 485	(7 892)	1 200 859	(50 204)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		(5 166)		(27 509)

Fonds de retraite des enseignants

	2009 Valeur nominale \$	2009 Juste valeur \$	2008 Valeur nominale \$	2008 Juste valeur \$
Gestion de l'actif				
Contrats à terme normalisés sur actions	(3 102)	1 142	106 110	17 854
Swaps sur actions	186 040	2 702	365 421	4 882
Swaps d'intérêts	4 300	(15)	4 334	644
Swaps de devises	13 152	(1 735)	13 220	(5 141)
Contrats de change à terme	4 190 087	(6 282)	1 016 960	(41 821)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		(4 188)		(23 582)

Fonds de retraite des juges

	2009 Valeur nominale \$	2009 Juste valeur \$	2008 Valeur nominale \$	2008 Juste valeur \$
Gestion de l'actif				
Contrats à terme normalisés sur actions	(21)	8	813	134
Swaps sur actions	1 492	22	2 898	39
Swaps d'intérêts	31	—	31	5
Swaps de devises	106	(14)	105	(41)
Contrats de change à terme	30 879	(54)	7 289	(305)
Juste valeur nette des contrats sur instruments dérivés		(38)		(168)

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK**Actif net détenu en fiducie****Notes afférentes aux états financiers***(en milliers de dollars)*

Exercice terminé le 31 mars 2009

6. Contrats sur instruments dérivés (suite)

Le tableau qui suit présente la durée à l'échéance des instruments dérivés, selon la valeur nominale, aux 31 mars.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Moins de 1 an	5 560 221	1 812 268	4 372 025	1 488 492	32,350	11 001
De 1 à 5 ans	22 472	22 370	17 452	17 554	137	136
	5 582 693	1 834 639	4 390 477	1 506 046	32 487	11 137

7. Revenu de placement**a) Revenu (perte) de placement**

Le tableau qui suit présente le revenu net (la perte nette) de placement pour les exercices terminés les 31 mars, avant et après la répartition des gains et pertes réalisés et non réalisés sur les placements.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Intérêts créditeurs	74 038	110 372	61 772	92 202	444	675
Revenu de dividende	65 965	41 017	54 707	34 336	398	251
Revenu tiré du marché monétaire	13 568	27 573	11 093	22 431	84	168
Revenu (perte) lié(e) aux instruments dérivés	(256 776)	(48 610)	(205 265)	(36 429)	(1 547)	(293)
Revenu tiré du prêt de titres	1 031	720	824	594	6	4
Coûts de transaction	(8 453)	(7 541)	(6 920)	(6 250)	(53)	(46)
Autres	(1 353)	(1 220)	(1 119)	(1 028)	(9)	(7)
	(111 980)	122 311	(84 908)	105 856	(677)	752
Gains (pertes) réalisé(e)s sur les placements	(129 581)	69 047	(112 155)	57 755	(773)	423
Pertes non réalisées sur les placements	(629 190)	(158 930)	(516 775)	(133 133)	(3 764)	(970)
Perte totale sur les placements	(758 771)	(89 883)	(628 930)	(75 378)	(4 536)	(547)
Revenu (perte) de placement	(870 751)	32 428	(713 838)	30 478	(5 213)	205

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

7. Revenu de placement (suite)

b) Revenu (perte) de placement par catégorie d'actifs

Le tableau qui suit présente le revenu net (la perte nette) de placement par catégorie d'actifs et par FFP pour les exercices terminés les 31 mars, avant et après la répartition des gains et pertes réalisés et non réalisés sur les placements.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Titres à revenu fixe						
Fonds d'obligations nominales	50 459	84 553	42 516	71 862	300	516
Fonds de valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	1 323	1 529	1 097	1 281	8	9
Fonds de titres du marché monétaire	1 686	4 724	1 446	3 872	11	29
Fonds de couverture de change	(103 572)	—	(88 468)	—	(633)	—
	(50 104)	90 804	(43 409)	77 016	(314)	554
Actions						
Fonds indiciel d'actions canadiennes	(175 371)	43 604	(132 034)	34 606	(1 045)	269
Fonds d'actions canadiennes externes	(64 651)	10 545	(53 724)	9 036	(388)	66
S&P/TSX Completion Index	(30 534)	(2 324)	(25 331)	(1 898)	(183)	(14)
Fonds d'actions de répartition internationales	563	(98 371)	447	(78 142)	3	(599)
Fonds d'actions internationales externes	(40 747)	(16 756)	(33 783)	(13 963)	(244)	(102)
Fonds d'actions canadiennes – stratégie active à long terme	(36 358)	(1 868)	(29 968)	(1 535)	(217)	(11)
Fonds indiciel d'actions EAEO	(216 108)	(48 357)	(170 586)	(39 285)	(1 292)	(294)
Fonds indiciel d'actions américaines	(116 449)	—	(93 556)	—	(691)	—
Fonds à gestion quantitative	(680)	—	(588)	—	(4)	—
	(680 335)	(113 527)	(539 123)	(91 181)	(4 061)	(685)
Actifs indexés sur l'inflation						
Fonds de titres indexés sur l'inflation	(7 241)	22 002	(6 429)	19 037	(45)	134
Fonds de valeurs immobilières canadiennes	(685)	3 801	(535)	3 171	(4)	23
Fonds de valeurs immobilières américaines	(89 027)	(30 182)	(88 416)	(27 611)	(528)	(185)
Fonds axé sur les marchandises	(39 545)	26 238	(32 764)	22 013	(236)	161
	(136 498)	21 860	(128 144)	16 610	(813)	132
Autres placements						
Fonds d'actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	(1 085)	15 522	(886)	13 087	(7)	95
Fonds axé sur les perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	1 260	700	1 075	587	8	4
Fonds d'actions de sociétés fermées	(3 866)	17 002	(3 217)	14 286	(25)	104
Fonds d'investissement des étudiants	(123)	67	(134)	73	(1)	1
	(3 814)	33 291	(3 162)	28 033	(25)	204
	(870 751)	32 428	(713 838)	30 478	(5 213)	205

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

Notes afférentes aux états financiers

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2009

8. Capital et rendement à long terme annualisé

Pour chacun des Fonds, le capital s'entend de l'actif net. L'objectif de chaque Fonds est de réaliser un rendement à long terme annualisé qui égale ou dépasse les hypothèses de rendement des placements énoncées dans l'évaluation actuarielle de chacun des régimes de retraite. Des descriptions qualitatives du processus de gestion et de la qualité des placements sont fournies aux notes 4, *Placements*, 5, *Gestion des risques liés aux instruments financiers*, et 6, *Contrats sur instruments dérivés*.

Les plus récentes évaluations actuarielles sont datées du 1^{er} avril 2008 pour le FRSP, du 1^{er} avril 2006 pour le FRE et du 1^{er} avril 2004 pour le FRJ. Les évaluations servent à définir les hypothèses sur le rendement nominal à long terme et indexé sur l'inflation. Le tableau qui suit présente les hypothèses sur l'objectif de rendement nominal à long terme des placements et résume les données sur le rendement nominal à long terme annualisé, sur 4 ans et 10 ans, pour chacun des Fonds.

	2009			2008		
	Rendement nominal actuariel requis %	Rendement nominal annaulisé sur 4 ans %	Rendement nominal annaulisé sur 10 ans %	Rendement nominal actuariel requis %	Rendement nominal annaulisé sur 4 ans %	Rendement nominal annaulisé sur 10 ans %
FRSP	6,60	0,92	4,49	7,12	8,39	6,56
FRE	7,12	0,87	4,46	7,12	8,26	6,54
FRJ	7,12	1,05	4,52	7,12	8,63	6,50

9. Crédoiteurs et charges à payer

Les crédoiteurs et charges à payer des trois fonds en fiducie combinés comprennent un montant à payer à la SGPNB de 2 289 \$ (3 277 \$ en 2008).

10. Engagements

Le fonds d'actions de sociétés fermées et le fonds de valeurs immobilières canadiennes ont pris des engagements d'investissement qui peuvent être financés pendant les quelques prochaines années conformément aux modalités des divers contrats de société. Le tableau qui suit présente les engagements non provisionnés aux 31 mars.

	FRSP		FRE		FRJ	
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$
Fonds d'actions de sociétés fermées	109 043	93 876	91 095	78 318	677	570
Fonds de valeurs immobilières canadiennes	11 666	20 954	9 472	17 481	72	127
	120 709	114 830	100 567	95 799	749	697

